



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



**FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF ECONOMICS

ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF FINANCIAL SITUATION IN A COMPANY AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

JAKUB PEŠINA

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. MAREK ZINECKER, Ph.D.

BRNO 2015

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Pešina Jakub

Ekonomika podniku (6208R020)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of Financial Situation in a Company and Proposals to its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce

Analýza současného stavu

Vlastní návrhy řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

GRÜNWALD, R. Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KNÁPKOVÁ, A. a D. PAVELKOVÁ. Finanční analýza. Kompletní průvodce s příklady. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing 2010, 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.

KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA. Finanční analýza. 1. vyd. Praha: C. H. Beck 2005. 137s. ISBN 80-7179-321-3.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008, 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

SEDLÁČEK J. Účetní data v rukou manažera. Finanční analýza v řízení firmy. 2. vyd. Brno: Computer Press 2001. 220s. ISBN 807226-562-8.

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2014/2015.

L.S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 28.2.2015

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace společnosti Saint-Gobain Sekurit ČR s.r.o. s využitím metod finanční analýzy. Výsledky analytické části jsou východiskem pro formulaci návrhů ke zlepšení finančního zdraví podniku.

Abstract

This bachelor thesis deals with an evaluation of the financial situation of Saint-Gobain Sekurit ČR s.r.o. The elaborated financial analysis is focused on detection of weak and strong points of the company. On the ground of these results it formulates the proposals improving contemporary financial situation in the company.

Klíčová slova

Finanční analýza, poměrová analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty.

Keywords

Financial Analysis, Ratio Analysis, balance sheet, Profit and Loss Statement

Bibliografiické citace

PEŠINA, J. *Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2015. 69 s. Vedoucí bakalářské práce doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně.

Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 28. 05. 2015

.....

Poděkování

Rád bych poděkoval panu doc. Ing. Marku Zineckerovi, Ph.D. za cenné rady, připomínky, trpělivost a odborné konzultace při zpracování mé bakalářské práce. Rovněž bych rád poděkoval také finančnímu řediteli společnosti Saint-Gobain Sekurit ČR s.r.o. za ochotu, poskytnuté informace a odborné konzultace.

OBSAH

| | |
|---|-----------|
| ÚVOD..... | 10 |
| 1 CÍL PRÁCE A METODIKA | 11 |
| 2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE | 12 |
| 2.1 Podstata a význam finanční analýzy | 12 |
| 2.2 Finanční analýza..... | 12 |
| 2.2.1 Finanční cíle analýzy | 12 |
| 2.2.2 Uživatelé finanční analýzy..... | 13 |
| 2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu | 14 |
| 2.3.1 Rozvaha..... | 14 |
| 2.3.2 Výkaz zisku a ztráty | 15 |
| 2.3.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow) | 16 |
| 2.4 Metody finanční analýzy..... | 17 |
| 2.4.1 Elementární metody | 18 |
| 2.4.2 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů | 18 |
| 2.4.3 Analýza rozdílových ukazatelů..... | 19 |
| 2.4.4 Analýza tokových ukazatelů | 20 |
| 2.4.5 Analýza poměrových ukazatelů..... | 20 |
| 2.4.6 Souhrnné indexy hodnocení..... | 26 |
| 2.4.7 Ekonomická přidaná hodnota (EVA) | 30 |
| 3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU | 32 |
| 3.1 Charakteristika podniku | 32 |
| 3.1.1 Předmět činnosti | 32 |
| 3.2 Horizontální a vertikální analýza | 33 |
| 3.2.1 Horizontální analýza..... | 33 |
| 3.2.2 Vertikální analýza..... | 38 |

| | | |
|--------------------------------------|---|----|
| 3.3 | Analýza rozdílových ukazatelů | 45 |
| 3.4 | Analýza poměrových ukazatelů | 46 |
| 3.4.1 | Ukazatele likvidity | 46 |
| 3.4.2 | Ukazatele zadluženosti | 48 |
| 3.4.3 | Ukazatele aktivity | 50 |
| 3.4.4 | Ukazatele rentability..... | 52 |
| 3.5 | Soustavy ukazatelů..... | 54 |
| 3.6 | Syntéza výsledků | 57 |
| 4 | Návrhy řešení problémových oblastí..... | 59 |
| 4.1 | Faktoring..... | 59 |
| 4.2 | Skonto..... | 61 |
| 5 | Závěr | 64 |
| SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ..... | | 65 |
| SEZNAM TABULEK, OBRÁZKŮ, GRAFŮ | | 67 |
| SEZNAM PŘÍLOH..... | | 69 |

ÚVOD

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení podniku. Aplikací elementární metody finanční analýzy identifikujeme silné a slabé stránky finančního zdraví podniku. Pomocí výsledků této analýzy sestavíme návrhy na zlepšení efektivnosti společnosti v problémových oblastech. Výsledky finanční analýzy nelze hodnotit samostatně bez vazby na situaci v daném odvětví, či oboru podnikání. Uvádějí se sice doporučené hodnoty ukazatelů, kterých by měl podnik dosahovat, aby byl prosperující, ale nelze je brát jako všobecně platné. Výsledky finanční analýzy neslouží pouze pro management podniku, ale také pro další zainteresované subjekty v podniku jako jsou dodavatelé, věřitelé, zaměstnanci, bankovní instituce a další.

Pro bakalářskou práci byla zvolena společnost Saint-Gobain Sekurit ČR s.r.o., která působí v Hořovicích od roku 1994. Jedná se o výrobní podnik, jehož hlavní činností je výroba laminovaných bezpečnostních automobilových skel. Hořovický závod je 100% dceřinnou společností nadnárodního koncernu Saint-Gobain se sídlem v Paříži, Francie. Koncern Saint-Gobain je světový leader na trzích Habitat a trzích stavebních materiálů. Pro finanční analýzu budou využity účetní výkazy této společnosti, které jsou základními podklady pro vstupní data za období 2010-2013.

1 CÍL PRÁCE A METODIKA

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnocení finančního zdraví společnosti Saint-Gobain Sekurit ČR spol. s r.o. za období 2010 – 2013 na základě vybraných metod finanční analýzy, identifikování silných a slabých stránek finančního hospodaření a formulování návrhů na zlepšení v problémových oblastech.

Dílčí cíle BP:

- teoretická východiska,
- charakteristika podniku,
- analýza stavových ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů a vztahů mezi nimi,
- analýza soustav ukazatelů,
- formulace souhrnného hodnocení finanční situace,
- návrhy na zlepšení současného stavu.

V první části bakalářské práce je vymezen cíl práce. Druhá část obsahuje teoretické poznatky z oblasti finanční analýzy. V této kapitole se dozvíme, co je finanční analýza, k jakému účelu slouží, kdo je jejím uživatelem a jaké nástroje používá. Třetí analytická část obsahuje charakteristiku zkoumaného podniku a analýzu finančního hospodaření, která je východiskem pro identifikaci silných a slabých stránek finančního hospodaření podniku. Návrhy na zlepšení v problémových oblastech jsou vypracovány ve čtvrté části. Poslední část bakalářské práce je závěr.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

2.1 Podstata a význam finanční analýzy

Finanční analýza představuje soubor metod a aktivit použitelných k vyhodnocení informací za účelem posouzení finančního zdraví podniku, zejména z účetních výkazů. Finanční analýza je nepostradatelná při přípravě podkladů pro kvalitní finanční řízení a rozhodování, využití v souvislosti s finančním plánováním a v neposlední řadě při finanční kontrole plnění přijatých rozhodnutí. Za finančně zdravý podnik lze považovat podnik tehdy, pokud je schopen naplňovat smysl své existence, odvíjí se to především od rentability vloženého kapitálu. (1)

2.2 Finanční analýza

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku, neovlivňuje jen finanční řízení, ale spadá i do marketingové SWOT analýzy. Odhalí, zda je podnik dostatečně ziskový, má vhodnou kapitálovou strukturu, zda je schopen včas splácet své závazky a mnoho dalších významných skutečností. (8)

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože dává zpětnou informaci o tom, jak se podniku ve sledovaném období dařilo, co se podařilo splnit a v čem zatím pokulhává, výsledky finanční analýzy mohou poskytnout cenné informace pro budoucnost podniku. Výsledky finanční analýzy slouží nejen pro vlastní potřebu, ale také pro externí uživatele, kteří nejsou součástí podniku, ale jsou s ním spjati finančně, hospodářsky apod. Při vytváření finanční analýzy je důležité zvážit pro koho je analýza zpracovávána, jelikož každá zájmová skupina preferuje jiné informace. (8)

2.2.1 Finanční cíle analýzy

Hlavním cílem finanční analýzy by mělo být analyzovat finanční zdraví podniku a identifikovat silné a slabé stránky podniku. Mezi další cíle podniku je maximalizace tržní hodnoty podniku, posouzení vlivu vnitřního a vnějšího prostředí, porovnání výsledků analýzy v prostoru, analýza variant budoucího vývoje, příprava podkladů pro následné kvalitní finanční řízení o fungování podniku, trvalá platební schopnost, trvalý vysoký hospodářský výsledek a rentabilita vlastního kapitálu. (5)

2.2.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které se týkají finančního stavu podniku patří nejen manažerům, ale i mnoha dalším subjektům. Uživatelé finančních analýz jsou nejen interní, ale také externí. (9)

Interní uživatelé

- Manažeři – zaměřují se na informace z finančního účetnictví pro dlouhodobé i operativní finanční řízení podniku. Zároveň tyto informace slouží manažerům pro zpětnou vazbu mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem. (4)
- Zaměstnanci – především se zajímají o prosperitu podniku, hospodářskou a finanční stabilitu, jelikož jim jde o zachování mzdových podmínek a pracovních míst. Vedoucí pracovníci mohou být motivováni výsledky hospodaření. (4)

Externí uživatelé

- Investoři – zaměřují se na finanční informace, které se využívají při rozhodování o budoucích investicích, dále se zajímají o stabilitu podniku, jeho likviditu a disponibilní zisk, na kterém závisí výše podílů na zisku. (6)
- Banky a jiní věřitelé – před povolením úvěru posuzují bonitu dlužníka. Chtějí co nejvíce informací o stavu potencionálních zákazníků, aby učinili správné rozhodnutí, zda poskytnout podniku úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. (4)
- Stát a jeho orgány – shromažďují finančně-účetní data pro statistiky, kontrolu plnění daňové povinnosti, pro rozdělení finanční výpomoci. (6)
- Konkurenti – zejména se zaměřují na finanční informace podobných podniků a to z důvodu srovnání výsledků hospodaření, především o rentabilitu vloženého kapitálu, zisk, investiční a cenovou politiku a výši zásob.
- Zákazníci – využívají informace o finančním stavu dodavatele, aby v případě finančních problémů neměli potíže se zajištěním výroby a zároveň potřebují mít jistotu, že dodavatel dostojí svým závazkům.
- Dodavatelé – zajímají se o schopnost podniku hradit své závazky. (4)

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Základní informace pro vytvoření finanční analýzy získáme z účetních výkazů, které lze rozdělit na finanční a vnitropodnikové. Nejdůležitější pro práci s těmito daty je znalost jejich obsahu a také jejich souvztažných výkazů.

Mezi hlavní finanční účetní výkazy považujeme rozvahu, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a účetní závěrka. Tyto výkazy lze nalézt ve výroční zprávě, která nás informuje o majetkové, finanční a důchodové situaci podniku (8).

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem podniku, která nás informuje, jaký majetek firma vlastní a kterými zdroji je tento majetek financován. Rozvaha se sestavuje k určitému datu a vždy platí, že aktiva se rovnají pasivům. (8)

Aktiva

Základním členěním aktiv je jejich doba upotřebitelnosti, neboli členění podle likvidity, a to od nejméně likvidních po nejvíce likvidní položky. (3)

Tabulka č. 1 Přehled aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle Vyhláška č. 500/2002 Sb.)

| AKTIVA | |
|--------|--------------------------------------|
| A. | Pohledávky za upsaný vlastní kapitál |
| B. | Dlouhodobý majetek |
| B.I. | Dlouhodobý nehmotný majetek |
| B.II. | Dlouhodobý hmotný majetek |
| B.III. | Dlouhodobý finanční majetek |
| C. | Oběžná aktiva |
| C.I. | Zásoby |
| C.II. | Dlouhodobé pohledávky |
| C.III. | Krátkodobé pohledávky |
| C.IV. | Krátkodobý finanční majetek |
| D. | Časové rozlišení |

Pasiva

Pasiva lze ve finanční praxi označit za stranu zdrojů financování podniku. Strana pasiv není členěna podle času, jako tomu je u aktiv, ale podle vlastnictví zdrojů financování, které budeme rozlišovat na vlastní a cizí zdroje. (7)

Tabulka č. 2 Přehled pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Vyhláška č. 500/2002 Sb.)

| PASIVA | |
|--------|---|
| A. | Vlastní kapitál |
| A.I. | Základní kapitál |
| A.II. | Kapitálové fondy |
| A.III. | Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku |
| A.IV. | Výsledek hospodaření minulých let |
| A.V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období |
| B. | Cizí zdroje |
| B.I. | Rezervy |
| B.II. | Dlouhodobé závazky |
| B.III. | Krátkodobé závazky |
| B.IV. | Bankovní úvěry a výpomoci |
| C. | Časové rozlišení |

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je účetní výkaz, který nás informuje o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období.

Výnosy můžeme definovat jako peněžní částky, které podnik získal z veškerých činností za dané účetní období, aniž by došlo k jejich inkasu.

Náklady představují peněžní částku, které podnik v daném účetním období vynaložil na získání výnosů, aniž by došlo ve stejném období k jejich skutečnému zaplacení.

Výsledek hospodaření podniku je rozdíl celkových výnosů a celkových nákladů podniku. Pokud výsledek hospodaření za účetní období vyjde kladně, podnik je v zisku, pokud záporně, tak je podnik ve ztrátě.

Výkaz zisku a ztráty může být sestaven v druhovém nebo účelovém členění. Jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty podrobně popisuje vyhláška č. 500/2002 Sb., stejně tak, jako v případě rozvahy (8).

Z výkazu zisku a ztráty dostaneme několik výsledků hospodaření, které mohou být pro

posouzení finanční situace podniku významné (2).

2.3.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Přehled o peněžních tocích nás informuje o peněžních příjmech a výdajích. Cash flow částečně doplňuje rozvahu a výkaz zisku a ztráty o jejich slabé stránky (8).

Výkaz cash flow je účetní výkaz srovnávající bilanční formu zdroje tvorby peněžních prostředků s jejich užitím za určité období. Informuje nás kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a ke kterým účelům je použil (7).

V rozvaze jsou uvedeny historické hodnoty ohodnocení aktiv, které jsou tvořeny pořizovací cenou očištěnou o odpisy. Dále zde patří položky, které nemají určenou reálnou hodnotu (pohledávky, zásoby), proto musíme použít odhad jejich hodnoty. Mezi majetek nejsou zahrnuty položky, které tvoří velký význam pro podnik, jako jsou hlavně lidské zdroje a jejich pracovní dovednosti nebo politická a hospodářská situace. Čistý zisk neudává čistý příjem peněžních prostředků za dané účetní období. Některé nákladové položky nejsou výdajem (odpisy, diskont při prodeji obligací, amortizace patentových práv a goodwillu) (7).

Jednotlivé položky cash flow lze podrobně popsat dle vyhlášky č. 500/2002 Sb., cash flow můžeme znázornit přímou i nepřímou metodou.

Přehled peněžních toků přímou metodou vychází ze skutečných čistých peněžních toků (8).

Tabulka č. 3 Přehled peněžních toků přímou metodou

(Zdroj: vlastní zpracování dle (8), s. 49)

| | | |
|-------------------------------------|---|--------|
| Počáteční stav peněžních prostředků | } | CF |
| + Příjmy za určité období | | |
| - Výdaje za určité období | | celkem |
| <hr/> | | |
| = Konečný stav peněžních prostředků | | |

Nepřímá metoda je sestavena na základě výsledku hospodaření.

Tabulka č. 4 Přehled peněžních toků nepřímou metodou

(Zdroj: vlastní zpracování dle (8), s. 52)

POČÁTEČNÍ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ

Výsledek hospodaření běžného období

+ odpisy

+ tvorba dlouhodobých rezerv

- snížení dlouhodobých rezerv

+ zvýšení závazků (krátk.), krátk. bankovních úvěrů, časového rozlišení pasiv

- snížení závazků (krátk.), krátk. bankovních úvěrů, časového rozlišení pasiv

- zvýšení pohledávek, časové rozlišení aktiv

+ snížení pohledávek, časové rozlišení aktiv

- zvýšení zásob

+ snížení zásob

CASH FLOW Z PROVOZNÍ ČINNOSTI

- Výdaje s pořízením dlouhodobého majetku

+ Příjmy Z prodeje dlouhodobého majetku

CASH FLOW Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI

± dlouhodobé závazky

± dopady změn vlastního kapitálu

CASH FLOW Z FINANČNÍ ČINNOSTI

KONEČNÝ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ

2.4 Metody finanční analýzy

Mezi základní rozdělení finanční analýzy patří dělení na fundamentální analýzu a technickou analýzu.

- Fundamentální analýza – je založena především na souvislostech mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Tato analýza pracuje především

s informacemi kvalitativní povahy a své výsledky udává bez použití algoritmizujících metod.

- Technická analýza – je kvantitativní zpracování ekonomických dat s použitím matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod a následně jejich ekonomickému posouzení výsledků (10).

2.4.1 Elementární metody

- Analýza stavových (absolutních) ukazatelů:
 - Horizontální analýza (analýza trendů).
 - Vertikální analýza (procentní).
- Analýza rozdílových a tokových ukazatelů:
 - Analýza fondů finančních prostředků.
 - Analýza cash flow.
- Analýza poměrových ukazatelů:
 - Analýza ukazatelů likvidity.
 - Analýza ukazatelů zadluženosti.
 - Analýza ukazatelů rentability.
 - Analýza ukazatelů kapitálového trhu.
 - Analýza ukazatelů aktivity.
 - Analýza ukazatelů založených na bázi cash flow.
- Analýza soustav ukazatelů:
 - Rozklad Du Pont.
 - Indexy IN.
 - Altmanův index finančního zdraví.
 - Pyramidové rozklady.

2.4.2 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

Výchozím bodem finanční analýzy je tzv. horizontální a vertikální rozbor finančních výkazů. Horizontální analýza zkoumá změny a porovnává je v čase, nejčastěji ve vztahu k minulému účetnímu období. Vertikální analýza posuzuje strukturu aktiv a pasiv v podniku a vyjadřuje jednotlivé položky účetního výkazu jako procentní podíl vůči základně (9).

Horizontální analýza

Horizontální analýza zkoumá změny a porovnává je ve sledovaných obdobích. Pro správnou interpretaci výsledků je nutné brát ohled také na další okolnosti, které ve sledovaném období nastaly a to například změny legislativy, konkurenční postavení na trhu a změny v okolí. Ze závěrů analýzy můžeme odvodit pravděpodobné výsledky v budoucnosti (9).

Absolutní změna – výsledkem je rozdíl svou po sobě jdoucích let

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Relativní změna – výsledkem je procentní podíl vůči základně

$$\text{Relativní změna} = \frac{\text{absolutní změna} \cdot 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

Vertikální analýza

Vertikální analýza je založena na výpočtu procentních ukazatelů, které jsou vždy vstaženy k jedné hodnotě v daném roce. Základ je roven 100%, pro rozbor rozvahy je základ výše aktiv celkem (nebo pasiv celkem) a pro rozbor výkazů zisků a ztrát velikost celkového obrátu (výnosy celkem). Vertikální analýza postupuje v jednotlivých letech od shora dolů, nikoliv napříč jednotlivými roky. Významná výhoda je její nezávislost na meziroční inflaci, která umožňuje srovnatelnost s výsledky analýzy z různých let (10).

2.4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Je rozdíl mezi oběžnými aktivy celkem a celkovými krátkodobými závazky.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobý cizí kapitál}$$

Tento ukazatel informuje o platební schopnosti podniku (likvidnosti), pokud je v podniku přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými dluhy, tak to znamená, že podnik je likvidní (11).

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Tímto ukazatelem sledujeme okamžitou likviditu podniku, vychází z nejlikvidnějších aktiv a okamžitě splatných závazků. Představuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky (peníze na běžných účtech a hotovost) a okamžitě splatnými závazky (11).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Čistý peněžně pohledávkový finanční fond (ČPM)

ČPM představuje kompromis mezi ČPK a ČPP, protože vyloučí z oběžných aktiv zásoby (11).

$$\text{ČPM} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

2.4.4 Analýza tokových ukazatelů

Analýza tokových ukazatelů udává změny extenzivních ukazatelů, ke kterým došlo za určitou dobu. Zaměřuje se na analýzu základních účetních výkazů, jako jsou výkaz zisku a ztráty a cash flow (7).

Cash flow

Je účetní výkaz, který srovnává bilanční formu zdroje tvorby příjmů s jejich výdaji za určité období, výsledek informuje o skutečné finanční situaci.

Výkaz je možno rozdělit do tří základních částí.

- Provozní činnost.
- Investiční činnost.
- Finanční činnost.

2.4.5 Analýza poměrových ukazatelů

Mezi základní nástroje finanční analýzy patří poměrové ukazatele. Zachycují vzájemné vztahy mezi dvěma položkami účetních výkazů, mezi kterými existují vzájemné souvislosti. Výsledkem je rychlý a jednoduchý obraz o finančním hospodaření firmy, dále nám umožňují mapování vývoje finanční situace podniku v čase a porovnání s podobnými podniky (12).

Poměrových ukazatelů existuje mnoho, proto je nutné vybrat pouze část, aby analýza odpovídala předem daných potřebám a aby situaci podniku zobrazovala komplexně (12).

Běžně využívané jsou následující ukazatelé:

- Ukazatele rentability.
- Ukazatele likvidity.
- Ukazatele aktivity.
- Ukazatele finanční závislosti (zadluženosti)
- Ukazatele tržní hodnoty

Ukazatele rentability

Ukazatelé rentability poměří dosažený zisk k částce vloženého kapitálu, který byl využit k jeho dosažení. Rentabilita představuje schopnosti podniku vytvářet nové zdroje (7).

ROA – Ukazatel rentability celkových vložených aktiv

Měřením rentability celkových vložených aktiv vyjadřujeme celkovou efektivnost podniku. Ukazatel poměří zisk s celkovými aktivy podniku bez ohledu, kterými zdroji jsou financovány. Ukazatel poměříme většinou s průměrem v daném odvětví (11).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}}$$

ROI – Ukazatele rentability vloženého kapitálu

Udává, jaká by byla rentabilita podniku, kdyby neexistovala daň ze zisku. Daň ze zisku je přirozenou součástí ekonomického prostředí, proto se tento ukazatel příliš nepoužívá. Využít lze například v porovnání podniků působících v různých zemích s různými daňovými režimy (11).

$$ROI = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}}$$

ROE – Ukazatele rentability vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu je jeden z hlavních ukazatelů, o který se zajímají především akcionáři, společníci a další investoři. Udává, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem. Podstatné je upozornit na vymezení vlastního kapitálu, který v sobě zahrnuje jak základní kapitál, tak i další složky, např. emisní ážio, zákonné a další fondy vytvářené ze zisku, tak i zisk běžného období (11).

$$ROE = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}}$$

ROCE – Ukazatele rentability dlouhodobých zdrojů

Používá se k prostorovému srovnání firem, především k hodnocení monopolních veřejných společností. Ukazatel nám poskytne výsledek o schopnosti podniku odměnit všechny investory, kteří do něj investovali kapitál (11).

$$ROCE = \frac{\text{zisk po zdanění} + \text{úroky}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}}$$

ROS – Ukazatel rentability tržeb

Udává, jak je podnik schopen využít své prostředky k vytvoření hodnot. Výsledná hodnota ovlivňuje několik faktorů, mezi které patří marketingová strategie, reklama, cenová politika aj. Čím vyšší hodnoty dosáhneme, tím více to svědčí o dobrém managementu a dobrém jméně podniku (11).

$$\text{ROS} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku hradit své závazky. Likviditu chápeme, jako tzv. poměr toho, čím můžeme platit, s tím, co je nutno zaplatit. Má-li podnik oběžná aktiva, která jsou vyšší než krátkodobé závazky, znamená to, že podnik může vyprodukovat dostatek peněžních prostředků k uhrazení svých krátkodobých závazků a tím zachovat platební schopnost podniku (7).

Běžná likvidita – bývá označována, jako likvidita 3. stupně a udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky, neboli kdyby podnik přeměnil naráz všechny své oběžná aktiva na peněžní prostředky, tak kolikrát by byl schopen uspokojit své věřitele. Vyšší hodnota ukazatele svědčí o pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Pro běžnou likviditu platí, že by se měly hodnoty pohybovat v rozmezí 1,5 - 2,5 (7).

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita – bývá označována, jako likvidita 2. stupně a udává, jak by byl podnik schopný hradit své krátkodobé závazky, když by je řešil prodejem svých zásob. Pro pohotovou likviditu se obecně doporučuje, aby hodnota ukazatele neklesla pod 1,0 (7).

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{finanční majetek} + \text{krátkodobé pohledávky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá likvidita – bývá označována, jako likvidita 1. stupně. Patří tam ty nejlikvidnější položky (peníze na pokladně, peníze na běžných účtech, ekvivalenty hotovosti nebo volně obchodovatelné cenné papíry), mezi dluhy s okamžitou splatností řadíme veškeré krátkodobé dluhy (běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční

výpomoci). Pro okamžitou likviditu je doporučená hodnota v rozmezí 0,9 – 1,1, ale přijatelná dolní mez bývá někdy i 0,6 (7).

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Ukazatele aktivity

Ukazatelé aktivity udávají, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Pokud je v podniku přebytek aktiv vznikají zbytečné náklady, pokud má podnik nedostatek aktiv, tak přichází o výnosy, které mohl získat za potenciální podnikatelské příležitosti. Výsledky ukazatelů slouží k tzv. přiměřenosti využití majetku (11).

Obrat celkových aktiv

Udává, kolikrát se hodnota celkových aktiv za sledované období promítne do ročních tržeb. Ukazatel by měl být vyšší, než oborový průměr. Pokud by byl nižší, než oborový průměr znamená to, že podnikatelská aktivita je nízká a že je třeba ji zvýšit, zbavit se části majetku nebo kombinovat oba způsoby (11).

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}}$$

Obrat stálých aktiv

Udává, kolikrát se stálá aktiva obrátí za rok. Ukazatel měří, jak efektivně podnik využívá budov, strojů, zařízení a jiných stálých aktiv. Je důležitý při úvahách o nových investicích, jeho nízká hodnota v odvětvovém srovnání znamená nízké využití výrobních kapacit (11).

$$\text{obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob nás informuje o průměrný počet dnů, kterou jsou zásoby ve firmě od pořízení po spotřebu nebo prodej. Ukazatelem zjistíme také likviditu zásob, protože nám udává počet dnů od pořízení zboží po proměnění v hotovost (11).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrná zásoba}}{\text{denní spotřeba}}$$

Doba obratu pohledávek

Udává období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnikat v průměru čekat, než obdrží platby od svých zákazníků. Doba obratu pohledávek je užitečné srovnat s běžnou platební podmínkou (11).

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby na fakturu}}$$

Doba obratu závazků

Udává, jak dlouho podnik odkládá platbu faktur svým dodavatelům (11).

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\text{denní tržby na fakturu}}$$

Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury

Veškerý kapitál by neměl být podnikem financován pouze vlastním kapitálem, protože cizí kapitál může být do určité míry levnější, než vlastní kapitál, jelikož nákladové úroky z cizího kapitálu snižují zisk, ze kterého se platí daně, oproti výplaty podílu na zisku se nejedná o daňově uznatelnou položku. Podnik by měl usilovat o vytvoření optima ve své finanční struktuře mezi poměrem vlastního a cizího kapitálu (8).

Celková zadluženost

Udává poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Obecně platí, čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku, a tím se zvyšuje riziko věřitelů.

Hodnota ukazatele by neměla být vyšší, než je oborový průměr jinak může být obtížné pro podnik získat další finanční zdroje, protože věřitelé nebudou mít zájem půjčovat další peníze podniku nebo budou požadovat vyšší úrok (8).

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

Míra zadluženosti

Udává poměr cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu (8).

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Doba splácení dluhů

Informuje, jak dlouho by podniku trvalo splatit provozním cash flow své dluhy.

Ukazatel by měl klesat (8).

$$\text{doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Úrokové krytí

Ukazatel charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet své dluhy, hodnota ukazatele by měla být vyšší než 5 (8).

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Dlouhodobý majetek by měl být financován přednostně vlastním kapitálem. Pokud hodnota tohoto ukazatele bude vyšší než 1,0 znamená to, že podnik svá oběžná aktiva financuje i z vlastního kapitálu a dává přednost finanční stabilitě před výnosy (8).

$$\text{krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobými zdroji, pokud bude hodnota ukazatele nižší než 1,0 musí podnik krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a může mít problémy s úhradou svých závazků (8).

$$\text{krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je jeden z nejdůležitějších ukazatelů zadluženosti. Ukazatel udává procentní míru aktiv, která je financována akcionáři (8).

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Ukazatele tržní hodnoty

Ukazatele vyjadřují hodnocení podniku pomocí burzovních ukazatelů. Zabývají se vztahem ceny akcií k zisku podniku a účetní hodnotě akcie, informují o návratnosti investic všem, kteří investovali svůj kapitál do podniku, jsou potenciálními investory nebo obchodníky na kapitálovém trhu. Informují také management podniku o názorech investorů a jejich očekávané budoucnosti (3).

Účetní hodnota akcie

Podíl účetního kapitálu akcionářů a počtu emitovaných kmenových akcií, měl by vykazovat rostoucí tendenci v čase (3).

$$\text{účetní hodnota akcie} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{počet kmenových akcií}}$$

Čistý zisk na akcii (EPS)

Poměr čistého zisku po zdanění a výplatě primárních dividend k počtu emitovaných akcií (3).

$$\text{čistý zisk na akcii} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{počet kmenových akcií}}$$

Dividenda na akcii (DPS)

Rozhoduje o výši dividend, neboli jaká část zisku bude použita na výplatu dividend (3).

$$\text{dividenda na akcii} = \frac{\text{dividendy za rok}}{\text{počet kmenových akcií}}$$

Výplatní poměr (DPS/EPS)

Udává, jak velký podíl čistého zisku bude vyplacen akcionářům v podobě dividend (3).

$$\text{výplatní poměr} = \frac{\text{dividenda na akcii}}{\text{zisk na akcii}}$$

Dividendový výnos

Vyjadřuje zhodnocení vložených prostředků akcionáři, vyjádřen je v procentech (3).

$$\text{dividendový výnos} = \frac{\text{dividenda na akcii}}{\text{tržní cena akcie}}$$

Poměr tržní ceny akcie k zisku na akcii (P/E)

Vyjadřuje kolik jsou akcionáři ochotni zaplatit za 1 Kč vykazovaného zisku na akcii, nebo také vyjadřuje počet potřebných let ke splacení ceny akcie jejím výnosem (3).

$$\text{poměr tržní ceny akcie k zisku na akcii} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{čistý zisk na akcii}}$$

Ziskový výnos (E/P)

Představuje rentabilitu vloženého kapitálu z pohledu investora, který je občas označován, jako rentabilita tržní ceny jedné akcie (3).

$$\text{ziskový výnos} = \frac{\text{čistý zisk na akcii}}{\text{tržní cena akcie}}$$

2.4.6 Souhrnné indexy hodnocení

Vyjadřují souhrnnou charakteristiku podniku pomocí jedné hodnoty. Nevýhodou jednotlivých ukazatelů je, že nemusí být přesná, ale mohou sloužit jako podklad pro další hodnocení. Ukazatel by měl splnit tři základní funkce: vysvětlit vliv změny jednoho nebo více ukazatelů na hospodaření podniku, zpřehlednit analýzu dosavadního

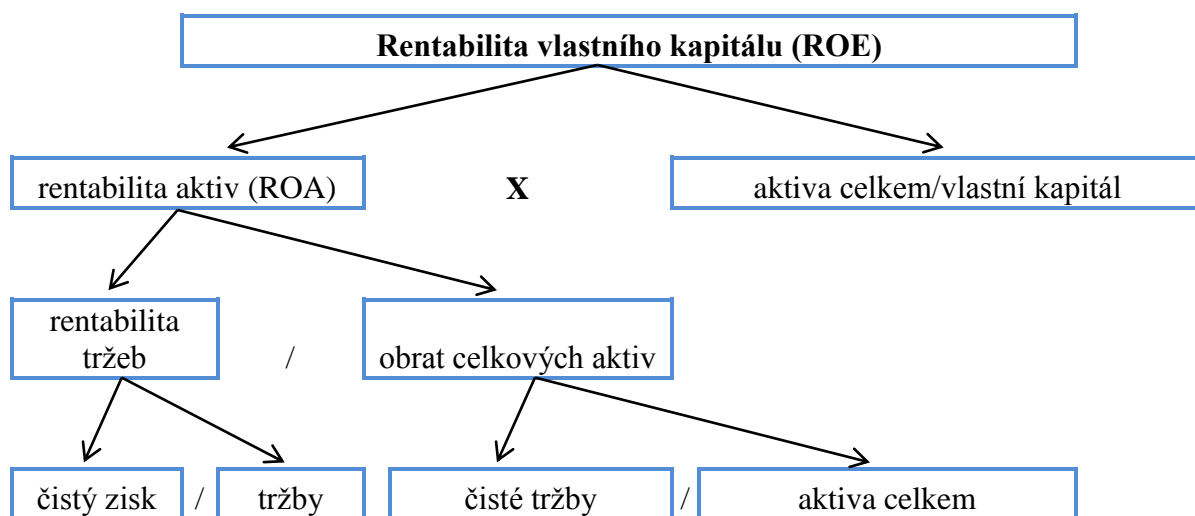
vývoje podniku a poskytnout podklady soustav pro výběr rozhodnutí firemních nebo externích cílů (7).

Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidové soustavy ukazatelů jsou nejčastěji používanými soustavami ukazatelů. Na jediném grafu či schématu znázorňují několik charakteristik finanční situace podniku a zároveň popisují vzájemné souvislosti jednotlivých ukazatelů a analyzují složité vnitřní vazby v rámci pyramidy tzv. jakýkoliv zásah do jednoho ukazatele se projeví v celé vazbě (7).

Du pont

Du pont diagram udává, jak je rentabilita vlastního kapitálu určena ziskovou marží, obratem aktiv a poměrem celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. Na levé straně zobrazuje ziskovou marži a na pravé straně rozvahové položky, většina těchto položek schématu lze rozložit na další položky (7).



Obrázek č. 1 Du pont diagram
(Zdroj: vlastní zpracování dle (7), s. 71)

Bankrotní modely

Bankrotní modely nás mají informovat, zda podniku nehrozí v blízké budoucnosti bankrot, vychází z faktu, že každá firma, která je ohrožena bankrotem vykazuje nějaký čas typické příznaky pro bankrot, které jsou např.: problémy s běžnou likviditou, výši

čistého pracovního kapitálu nebo problémy s rentabilitou celkového vloženého kapitálu (11).

Altmanův Z-score model

Altmanův model vypovídá o celkovém hodnocení a finanční situaci podniku, je vhodný dodatek finanční poměrové analýzy. Z počátku měl Altmanův model 22 finančních poměrových ukazatelů a následně byly zredukovány na 5 nejdůležitějších. Výsledkem této analýzy je rovnice důvěryhodnosti, která značí stabilitu zkoumaného podniku. Čím vyšší hodnoty dosáhneme, tím by měl být podnik stabilnější (7).

Altmanův Z-score model pro podniky s veřejně obchodovatelnými akciemi se vyjádří následujícím vztahem:

$$Z = 1,2_{x1} + 1,4_{x2} + 3,3_{x3} + 0,6_{x4} + 1,0_{x5}$$

kde: $x1$ = čistý pracovní kapitál / aktiva celkem,

$x2$ = nerozdělený zisk / aktiva celkem,

$x3$ = EBIT / aktiva celkem,

$x4$ = tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje,

$x5$ = tržby / aktiva celkem.

„Vypočtený výsledek je možno interpretovat podle toho, do jakého spektra jej můžeme zařadit. Je-li hodnota vypočítaného indexu vyšší než 2,99, jedná se o firmu, jejíž finanční situace je uspokojivá. Jsou-li výsledky v rozmezí 1,81-2,98, hovoříme o šedé zóně, což znamená, že firmu nelze jednoznačně označit za úspěšnou, ale stejně tak ji nemůžeme hodnotit jako firmu s problémy. Hodnoty pod 1,81 signalizují poměrně výrazné finanční problémy a tedy i možnost bankrotu“ (7, s. 73).

Altmanův model pro podniky, které nepatří do skupin firem s veřejně obchodovatelnými akciemi na burze, se liší pouze v hodnotách vah poměrových ukazatelů a následné interpretaci výsledků.

$$Z = 0,717_{x1} + 0,847_{x2} + 3,107_{x3} + 0,420_{x4} + 0,998_{x5}$$

Kde jednotlivé proměnné jsou shodné se základním modelem s výjimkou ukazatele $x4$.

$x4$ = základní kapitál / celkové dluhy

Výsledky tohoto indexu pro podniky s hodnotou vyšší než 2,70 jsou prosperující a mají minimální riziko bankrotu, hodnoty v rozmezí 1,2 – 2,9 jsou tzv. pásmo šedé zóny a hodnoty nižší než 1,2 vykazují velké riziko bankrotu (7).

Model IN05 – Index důvěryhodnosti

Model IN05 by měl vyhodnotit finanční zdraví českých podniků v českém prostředí. Ukazatel je vyjádřen rovnicí, kterou stejně jako u Altmanova modelu tvoří 5 poměrových ukazatelů o různých hodnotách.

$$\text{IN05} = 0,13 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} + 0,21 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{(\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci})}$$

Výsledná hodnota, kterou nám Index důvěryhodnosti udává se rozlišuje do 3 kategorií. Pokud nám hodnota vyjde nižší než 0,9, znamená to, že podnik je bankrotní, jelikož pravděpodobnost bankrotu je 85%. Když je výsledná hodnota v rozmezí 0,9 – 1,6, tak pravděpodobnost bankrotu je 50%, což pro podnik znamená, že se nachází v tzv. pásmu šedé zóny. Pokud je výsledná hodnota vyšší než 1,6, tak je podnik bonitní a pravděpodobnost bankrotu je 15% (8).

Bonitní modely

Bonitní modely jsou založeny zčásti na teoretických poznatcích a zčásti na pragmatických poznatcích získaných zobecněním dílčích údajů. Cílem bonitních ukazatelů je stanovit, zda se firmy dají považovat za dobré či špatné, a k tomu využívají srovnatelnost s jinými firmami v rámci jednoho oboru (7).

Králíčkův rychlý test – Quicktest

Quicktest tvoří 4 soustavy rovnic, přičemž první dvě soustavy rovnic hodnotí finanční situaci podniku a druhé dvě hodnotí výnosovou situaci podniku (7).

$$R_1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$R_2 = \frac{(\text{cizí kapitál} - \text{peníze} - \text{účty v bance})}{\text{provozní cash flow}}$$

$$R_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$R_4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}}$$

Hodnocení podniku se pak určí dle přidělených hodnot z následující tabulky.

Tabulka č. 5 Quicktest - bodové hodnoty pro hodnocení firmy
(Zdroj: vlastní zpracování dle (7), s. 81)

| | 0 bodů | 1 bod | 2 body | 3 body | 4 body |
|----------------------|--------|----------|-------------|-------------|--------|
| R₁ | < 0 | 0 – 0,1 | 0,1 – 0,2 | 0,2 – 0,3 | > 0,3 |
| R₂ | < 3 | 3 – 5 | 5 – 12 | 12 – 30 | > 30 |
| R₃ | < 0 | 0 – 0,08 | 0,08 – 0,12 | 0,12 – 0,15 | > 0,15 |
| R₄ | < 0 | 0 – 0,05 | 0,05 – 0,08 | 0,08 – 0,1 | > 0,1 |

Hodnocení podniku se pak provádí dle následujících kroků:

$$\text{Hodnocení finanční stability} = \frac{R_1 + R_2}{2}$$

$$\text{Hodnocení výnosové situace} = \frac{R_3 + R_4}{2}$$

$$\text{Hodnocení celkové situace} = \frac{\text{hodnocení finanční stability} + \text{hodnocení výnosové situace}}{2}$$

Když hodnota Hodnocení celkové situace podniku bude vyšší než 3, tak se může podnik považovat za bonitní, pokud je hodnota v intervalu 1-3, tak podnik spadá do tzv. šedé zóny a pokud je hodnota nižší než 1 znamená to, že podnik má potíže ve finančním hospodaření (8).

2.4.7 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Ukazatel EVA rozlišuje účetní a ekonomický zisk, v účetním zisku jsou zahrnuty pouze náklady na cizí kapitál, ale nejsou zahrnuty náklady na vlastní kapitál. Ekonomická přidaná hodnota vyjadřuje, že cílem podnikání je vytvářet ekonomické přidané hodnoty (3).

$$EVA = EBIT \times (1 - \text{daňová sazba v \%}) - WACC \times C$$

Kde: EBIT – provozní výsledek hospodaření,

WACC – vážené průměrné náklady kapitálu,

C – firmou použitý kapitál.

K výpočtu ukazatele EVA je třeba znát vážené průměrné náklady kapitálu, které vypočítáme následovně:

$$WACC = r_d \times (1 - d) \times \frac{D}{C} + r_e \times \frac{E}{C}$$

kde: r_d – náklady na cizí kapitál,

d – sazba daně z příjmů právnických osob,

D – cizí kapitál,

E – vlastní kapitál,

C – celkový dlouhodobě investovaný kapitál,

r_e – náklady vlastního kapitálu.

Pokud je výsledek ukazatele $EVA > 0$, tak podnik vytváří přidanou ekonomickou hodnotu a dosahuje vyššího výnosu, než je stanovený minimální výnos, pokud je výsledná hodnota $EVA = 0$, poté podnik nevytváří, ale ani neztrácí přidanou ekonomickou hodnotu a pokud je výsledná hodnota $EVA < 0$, pak podnik není prosperující a ztrácí svou hodnotu (3).

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

3.1 Charakteristika podniku

Společnost Saint-Gobain Sekurit ČR spol. s r. o. se specializuje na výrobu laminovaných bezpečnostních automobilových skel.

3.1.1 Předmět činnosti

Převážnou část výroby tvoří čelní skla vyhřívaná, skla antireflexní, skla odrážející tepelné záření, skla s integrovanou anténou či skla se speciální akustickou fólií. Vedle čelních automobilových skel vyrábí rovněž skla zadní laminovaná a panoramatické střešní zasklení.

Firma zaměstnává v současnosti přes 570 pracovníků.

Hořovický závod je 100% dceřinnou společností nadnárodního koncernu Saint-Gobain se sídlem v Paříži, Francie. Koncern Saint-Gobain je světový leader na trzích Habitat a trzích stavebních materiálů. Navrhuje, vyrábí a distribuuje stavební materiály, které poskytují inovativní řešení se zaměřením na klíčové problémy naší doby: hospodářský růst, úsporu energie a ochranu životního prostředí. V roce 2012 dosáhl obrát skupiny Saint-Gobain €43,2 miliardy. Saint-Gobain působí v 64 zemích světa a má téměř 193.000 zaměstnanců. Společnost Saint-Gobain je kótována na předních evropských burzách v Paříži, Londýně, Frankfurtu, Zurychu, Bruselu a Amsterdamu. Samotná historie koncernu se datuje již od roku 1665.

„Hlavními zákazníky hořovického závodu jsou automobiloví výrobci v abecedním pořadí: Audi, Bentley, BMW, Citroën, Ferrari, Ford, Jaguar, LandRover, Maserati, Mercedes-Benz, Opel, Peugeot, Porsche, Renault, Rolls-Royce, Seat, Škoda, Toyota, Volkswagen a Volvo.“(13)

Tabulka č. 6 SWOT analýza
(vlastní zpracování na základě konzultace s hlavní účetní)

| Silné stránky | Slabé stránky |
|--------------------------------|--|
| Dlouholetá tradice a zkušenost | Sezónní úzká míra v disponibilitě výrobní kapacity |
| Výzkum a vývoj (inovace) | Sezónní výkyvy v náběhu zakázek |
| Konkurenceschopnost | |
| Podpora růstu svých zákazníků | |
| Součást skupiny Saint-Gobain | |

| | |
|--|---|
| Program WCM (world class manufacturing) | |
| Systém managementu jakosti dle ISO 16949:2009 | |
| Systém řízení bezpečnosti a zdraví BS OHSAS 18001:2007 | |
| Management životního prostředí dle ISO 14001:2004 | |
| Vlastní zdroje financování | |
| Příležitosti | Hrozby |
| Ovládnutí nových trhů v zahraničí – především ve východní Evropě | Rostoucí konkurence |
| Vzdělávání a získávání zkušeností svých zaměstnanců | Ztráta kvalitních zaměstnanců |
| Budování image | Nedostatek kvalifikovaných pracovníků na trhu práce |
| Modernizace výrobní linky a tím zvýšení výrobní kapacity a snížení nákladů na výrobu | Makroekonomický vývoj (recese) |

3.2 Horizontální a vertikální analýza

V této podkapitole jsou do tabulek vybrány pouze nejvýznamnější položky, kompletní horizontální a vertikální analýza se nachází v příloze této bakalářské práce.

3.2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza zkoumá změny a porovnává je ve sledovaných obdobích. Horizontální analýza bude provedena na výkazu zisku a ztráty a rozvaze, která se dělí na horizontální analýzu aktiv a horizontální analýzu pasiv.

Horizontální analýza aktiv

Tabulka č. 7 Horizontální analýza aktiv
(Zdroj: vlastní zpracování)

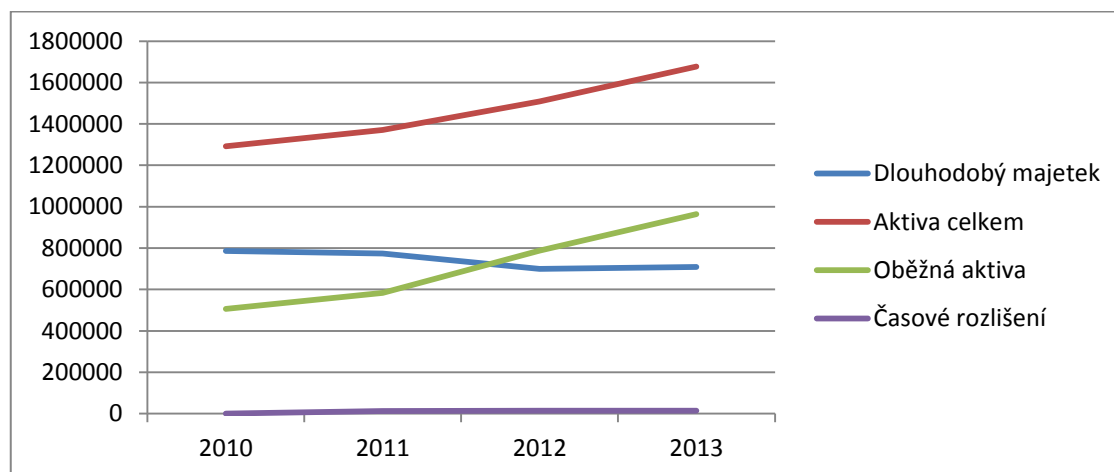
| (v tis. Kč) | 2011-2010 | % | 2012-2011 | % | 2013-2012 | % |
|------------------------------------|-----------|---------|-----------|--------|-----------|--------|
| AKTIVA | 78422 | 6,07% | 138399 | 10,10% | 168490 | 11,17% |
| Dlouhodobý majetek | -12415 | -1,58% | -65363 | -8,45% | -8795 | -1,24% |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | -345 | -33,89% | 246 | 36,55% | 293 | 31,88% |
| Dlouhodobý hmotný majetek | -2861 | -0,36% | -65609 | -9,28% | -9088 | -1,18% |

| | | | | | | |
|------------------------------------|-------|-----------|--------|--------|--------|--------|
| Oběžná aktiva | 78354 | 15,49% | 202747 | 34,70% | 176460 | 22,42% |
| Zásoby | 12391 | 7,51% | 5396 | 3,04% | 48897 | 26,74% |
| Krátkodobé pohledávky | 59399 | 17,43% | 197892 | 49,45% | 127292 | 21,28% |
| Krátkodobý finanční majetek | 6564 | 24311,11% | -541 | -8,21% | 271 | 4,48% |
| Časové rozlišení | 12483 | 4203,03% | 1015 | 7,36% | 825 | 6,46% |

Z horizontální analýzy aktiv je patrné, že aktiva mají rostoucí trend. Nejvýraznější nárůst aktiv zaznamenala společnost v roce 2012/2013, kdy výrazně vzrostly zásoby, a to o necelých 27%. Dlouhodobý majetek se v tomto období snižuje díky vysokým odpisům.

V období 2010/2011 se aktiva zvýšila pouze o 6%. Nejvyšší změnu za toto období zaznamenal krátkodobý finanční majetek z důvodů účtování derivátů přecenění pohledávek metodou Mark to Market, který se navýšil o 24 311% a časové rozlišení aktiv, které se zvýšilo o 4 203% z důvodů časového rozlišení vývoje prototypů pro zákazníky.

V období 2011/2012 pokračuje růst aktiv, na kterých se nejvíce podílela oběžná aktiva, zejména zvýšený stav skladové zásoby výrobků, která se zvýšila z 584 267 tis. Kč na 787 014 tis. Kč, a krátkodobé pohledávky, které narostly o 198 tis. Kč z 400 228 tis. Kč na 598 120 tis. Kč z důvodu vyššího kreditního zůstatku cash poolu na účtu DTF v rámci skupiny koncernu. V období 2012/2013 se aktiva za sledované období zvýšila nejvíce, a to o 11%, podílel se na tom vyšší podíl prodeje ve skupině. Dále se v tomto období výrazně zvýšil stav skladové zásoby materiálů a výrobků z původní hodnoty 182844 tis. Kč na 231741 tis. Kč.



Graf č. 1 Vývoj aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 6)

Horizontální analýza pasiv

Tabulka č. 8 Horizontální analýza pasiv

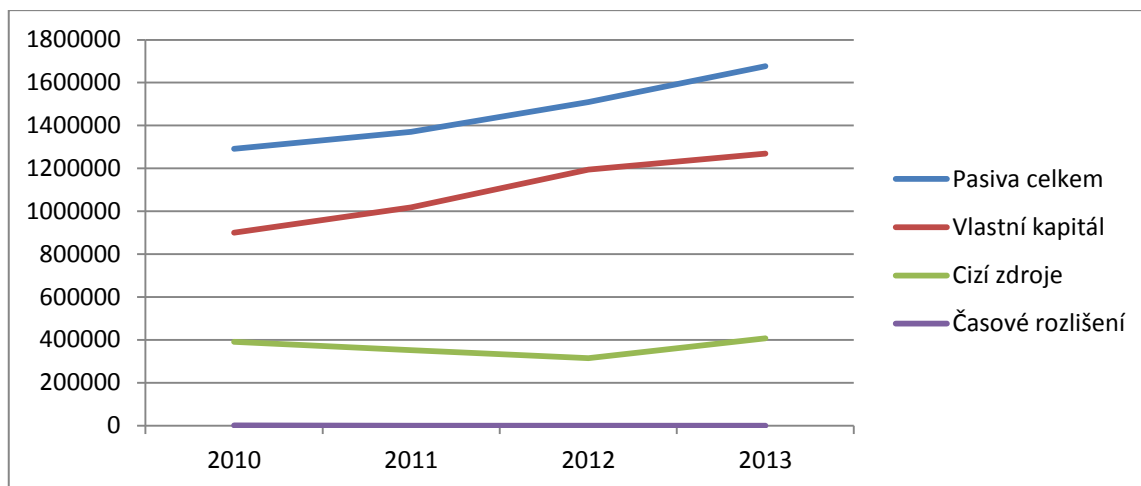
(Zdroj: vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2011-2010 | % | 2012-2011 | % | 2013-2012 | % |
|------------------------------|-----------|---------|-----------|----------|-----------|--------|
| PASIVA | 78422 | 6,07% | 138399 | 10,10% | 168490 | 11,17% |
| Vlastní kapitál | 117507 | 13,05% | 176388 | 17,33% | 75153 | 6,29% |
| Rezervní fondy | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| VH minulých let | 61708 | 53,83% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| VH běžného úč. období | 55799 | 22,62% | 176386 | 58,32% | 75153 | 15,69% |
| Cizí zdroje | -38110 | -9,76% | -37698 | 10,69% | 93337 | 29,65% |
| Rezervy | 18254 | 144,03% | -1422 | -4,60% | 9846 | 33,37% |
| Dlouhodobé závazky | 1 | 0,00% | -2510 | -8,15% | -500 | -1,77% |
| Krátkodobé závazky | -56365 | -16,24% | -33766 | -11,61% | 83991 | 32,68% |
| Časové rozlišení | -975 | -77,14% | -289 | -100,00% | 0 | 0,00% |

Základní kapitál se za sledovaná období nezměnil a činil 490 000 tis. Kč.

V období 2010/2011 nejvyšší přírůstek byl zaznamenán vlastním kapitálem o 13% z důvodu zvýšení nerozděleného zisku. Výsledek hospodaření narostl o více než 50%, a to z hodnoty 114 640 tis. Kč na 176 348 tis. Kč. Nejvyšší procentuální zvýšení bylo zjištěno u rezerv, a to o 144%, protože byla tvořena rezerva na garance výrobků, na srážkovou daň pro mateřskou společnost na fees poplatky z důvodu nejasné legislativy a rezerva na reklamaci prototypů.

V období 2011/2012 došlo k největším přírůstkům u vlastního kapitálu, z původní hodnoty 1 017 813 tis. Kč na 1 194 199 tis. Kč, a výsledku hospodaření běžného účetního období z hodnoty 302 466 tis. Kč na hodnotu 478 852 tis. Kč. V období 2012/2013 se zvýšily cizí zdroje o 93 337 tis. Kč z důvodu tvorby rezervy na garance výrobků, na srážkovou daň pro mateřskou společnost na fees poplatky z důvodu nejasné legislativy a rezerva na reklamaci prototypů. Dále se zvýšily krátkodobé závazky, z hodnoty 256 994 tis. Kč na hodnotu 340 985 tis. Kč.



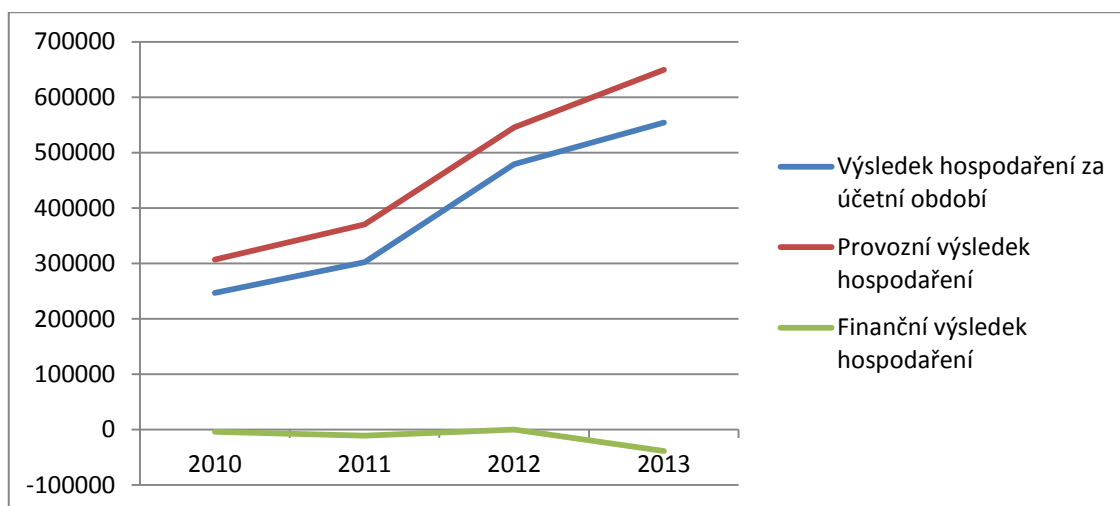
Graf č. 2 Vývoj pasiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 7)

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka č. 9 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
(Zdroj: vlastní zpracování)

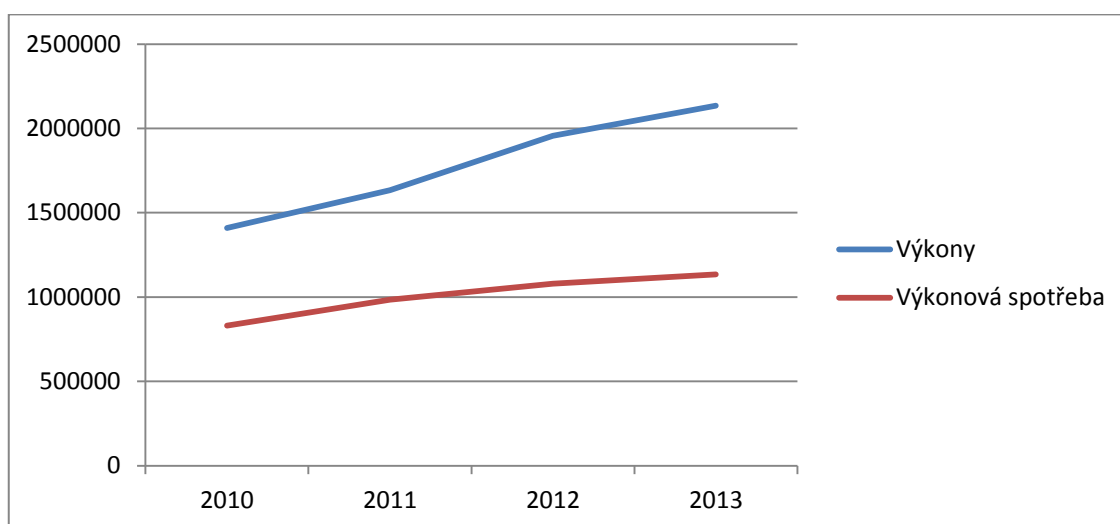
| (v tis. Kč) | 2011-2010 | % | 2012-2011 | % | 2013-2012 | % |
|---|-----------|---------|-----------|----------|-----------|------------|
| Tržby za prodej zboží | -10155 | -7,43% | -80504 | -63,61% | -18472 | -40,11% |
| Obchodní marže | 5987 | 94,78% | -10482 | -85,19% | -340 | 18,66% |
| Výkony | 223769 | 15,88% | 322829 | 19,77% | 178643 | 9,14% |
| Výkonová spotřeba | 152840 | 18,39% | 96047 | 9,76% | 54211 | 5,02% |
| Přidaná hodnota | 76916 | 13,16% | 216300 | 32,71% | 124092 | 14,14% |
| Osobní náklady | 24220 | 9,82% | 33660 | 12,43% | 1195 | 0,39% |
| Tržby z prodeje dlouh. majetku a materiálu | -5510 | -36,31% | 298 | 3,08% | -5370 | -53,89% |
| Provozní výsledek hospodaření | 63375 | 20,64% | 175230 | 47,30% | 103950 | 19,05% |
| Výnosy z dlouhodobého finančního majetku | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| Finanční výsledek hospodaření | -7033 | 169,76% | 11367 | -101,71% | -39173 | -20509,42% |
| Daň z příjmu za běžnou činnost | 543 | 0,97% | 10211 | 17,98% | -10376 | -15,49% |
| Výsledek hospodaření za běžnou činnost | 55799 | 22,62% | 176386 | 58,32% | 75153 | 15,69% |
| Výsledek hospodaření za účetní období | 55799 | 22,62% | 176386 | 58,32% | 75153 | 15,69% |
| Výsledek hospodaření před zdaněním | 56342 | 18,60% | 186597 | 51,94% | 64777 | 11,87% |

Z sledované období 2010-2013 výrazně klesly tržby za prodej zboží. Výsledek hospodaření za účetní období každý rok roste, největší podíl na tom má provozní výsledek hospodaření. Finanční výsledek hospodaření v roce 2013 klesl o 39 173 tis. Kč, kvůli zvýšení kurzu měny CZK/EUR. K 31.12.2012 činil kurz 25,14 a k 31.12.2013 činil 27,425.



Graf č. 3 Výsledky hospodaření
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 8)

Jelikož se jedná o výrobní podnik, tak je dobře, že výkony rostou. Nejvíce rostly v roce 2012, a to o téměř 20% z důvodu poklesu celosvětové recese a vzestupu hospodářského růstu, který se vždy velmi citlivě projeví v automobilovém průmyslu.



Graf č. 4 Vývoj výkonů a výkonové spotřeby
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 8)

3.2.2 Vertikální analýza

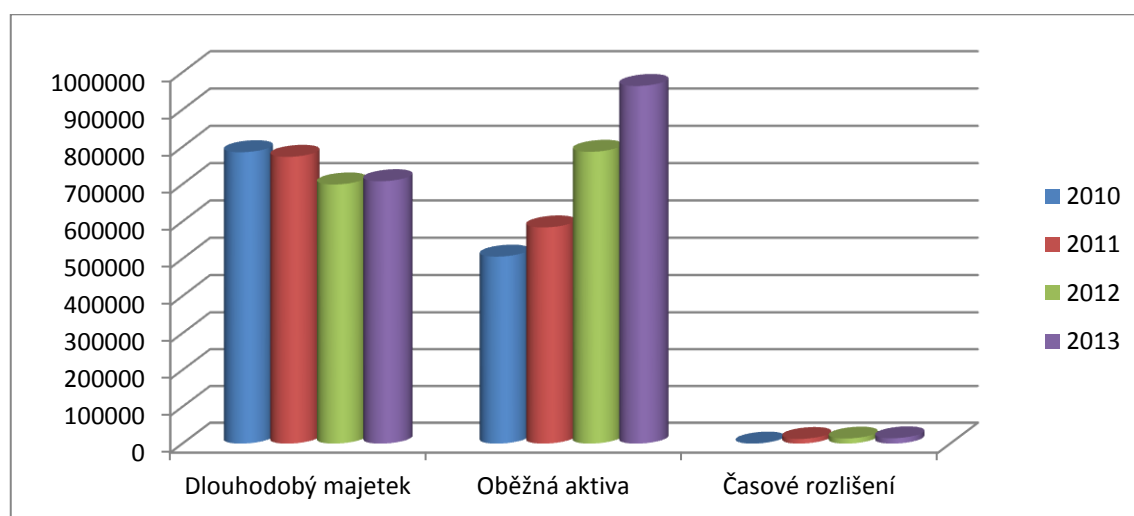
Vertikální analýza je procentní určení jednotlivých položek účetních výkazů vůči základně. Pro analýzu rozvahy je jako základna zvolena aktiva celkem (pasiva celkem) a pro analýzu výkazu zisku a ztráty jsou jako základny zvoleny výnosy celkem a náklady celkem.

Vertikální analýza aktiv

Tabulka č. 10 Náklady a výnosy celkem
(Zdroj: vlastní zpracování)

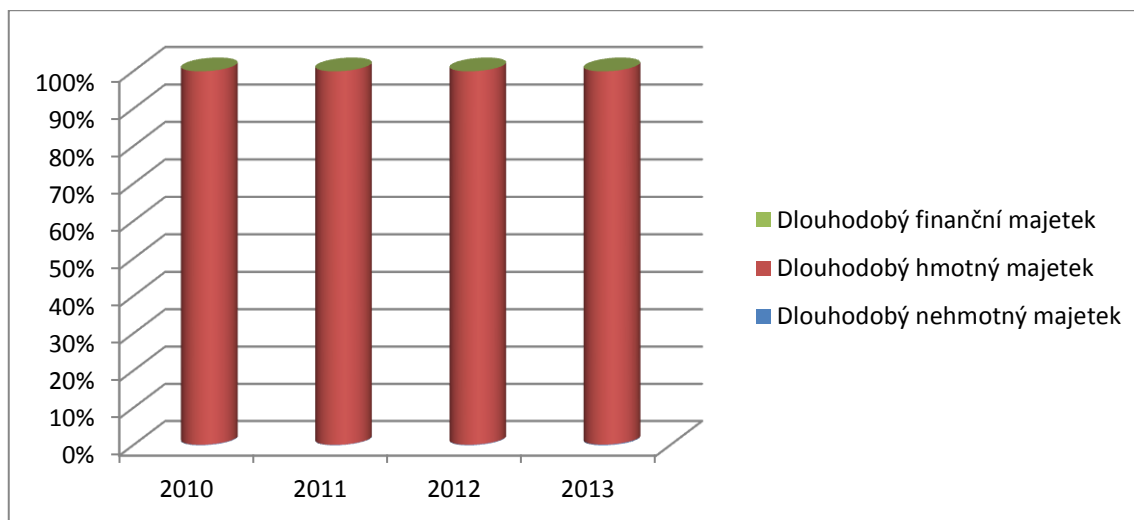
| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| AKTIVA | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Dlouhodobý majetek | 60,82% | 56,44% | 46,35% | 42,22% |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | 0,08% | 0,05% | 0,06% | 0,07% |
| Dlouhodobý hmotný majetek | 60,75% | 56,39% | 46,87% | 41,62% |
| Oběžná aktiva | 39,15% | 42,63% | 52,16% | 57,44% |
| Zásoby | 12,77% | 12,95% | 12,12% | 13,81% |
| Krátkodobé pohledávky | 26,38% | 29,20% | 39,64% | 43,24% |
| Krátkodobý finanční majetek | 0,00% | 0,48% | 0,40% | 0,38% |
| Časové rozlišení | 0,02% | 0,93% | 0,91% | 0,87% |

V roce 2010 převažuje dlouhodobý majetek, zejména dlouhodobý hmotný majetek. Ve sledovaném období dlouhodobý majetek každý rok klesá a oběžná aktiva, vlivem krátkodobých pohledávek, rostou. V roce 2012 krátkodobé pohledávky vzrostly o 10%. V následujícím grafu je zobrazen vývoj aktiv za sledované období.



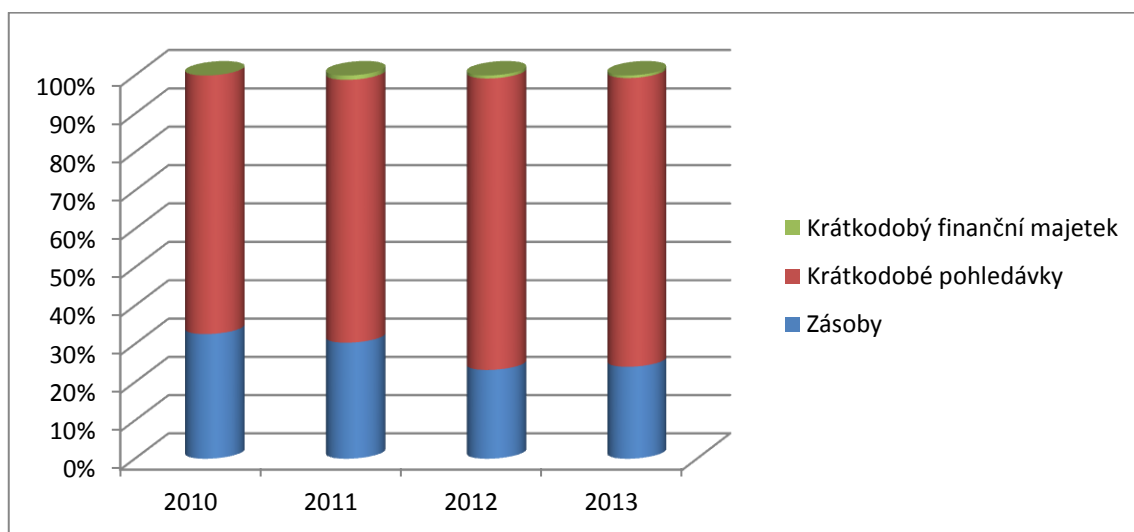
Graf č. 5 Vývoj aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 9)

Složení dlouhodobého majetku tvoří z více, jak 85% dlouhodobý hmotný majetek. V roce 2012 dlouhodobý hmotný majetek představoval 99,87% dlouhodobého majetku. Dlouhodobý nehmotný majetek tvoří pouze několik procent celkového dlouhodobého majetku.



Graf č. 6 Složení dlouhodobého majetku
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 9)

Krátkodobý finanční majetek tvoří za sledované období méně jak 1% oběžných aktiv. Největší podíl mají krátkodobé pohledávky, které každý rok rostly. V roce 2011 krátkodobé pohledávky tvořily 68,5% oběžných aktiv.



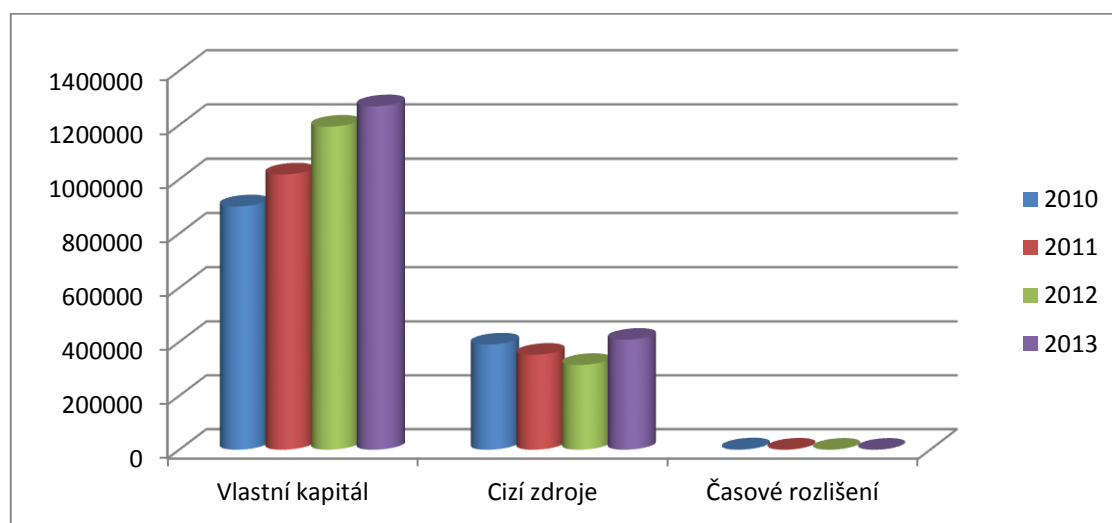
Graf č. 7 Složení oběžných aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 9)

Vertikální analýza pasiv

Tabulka č. 11 Vertikální analýza pasiv
(Zdroj: vlastní zpracování)

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| PASIVA | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Vlastní kapitál | 69,67% | 74,26% | 79,14% | 75,67% |
| Základní kapitál | 37,92% | 35,75% | 32,47% | 29,21% |
| Rezervní fondy | 3,79% | 3,58% | 3,25% | 2,92% |
| VH minulých let | 8,87% | 12,87% | 11,69% | 10,51% |
| VH běžného úč. Období | 19,09% | 22,07% | 31,73% | 33,03% |
| Cizí zdroje | 30,23% | 25,72% | 20,86% | 24,33% |
| Rezervy | 0,98% | 2,26% | 1,96% | 2,35% |
| Dlouhodobé závazky | 2,38% | 2,25% | 1,87% | 1,66% |
| Krátkodobé závazky | 26,86% | 21,21% | 17,03% | 20,33% |
| Časové rozlišení | 0,10% | 0,02% | 0,00% | 0,00% |

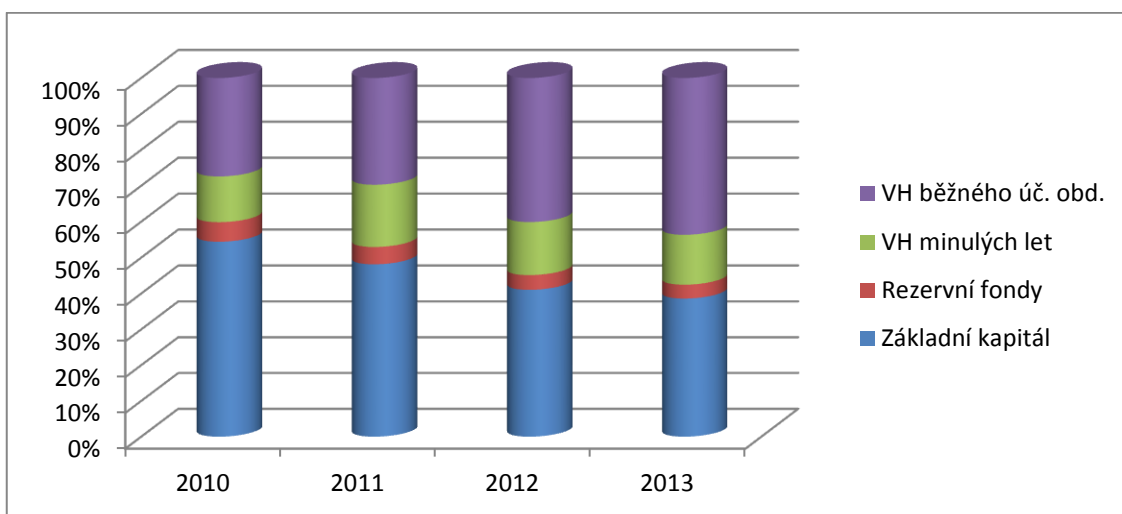
V roce 2012 vlastní kapitál tvoří 80% celkových pasiv. Základní kapitál ve sledovaném období každým rokem klesá, protože pasiva rostou, ale základní kapitál zůstává v nezměněné výši.



Graf č. 8 Vývoj pasiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 10)

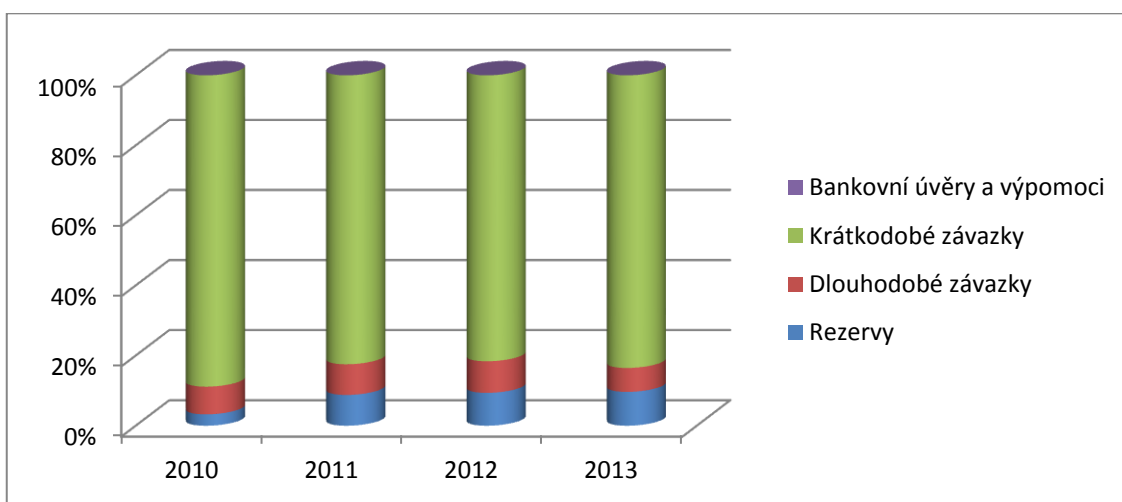
Výsledek hospodaření běžného účetního období se výrazně každý rok zvyšuje a v roce 2013 představuje 33% vlastního kapitálu. Výsledek hospodaření minulých let v roce 2011 vzrostl a poté zůstal na stejné hodnotě do roku 2013. Poměr základního kapitálu i

rezervních fondů vůči vlastnímu kapitálu se snižuje, protože jejich hodnota je konstantní a celková hodnota vlastního kapitálu se zvyšuje.



Graf č. 9 Složení vlastního kapitálu
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 10)

Z následujícího grafu je patrné, že společnost nemá žádné bankovní úvěry a výpomoci. Krátkodobé závazky tvoří více, jak 80% cizích zdrojů. V roce 2010 krátkodobé závazky tvořily 89% cizích zdrojů. Dlouhodobé závazky mírně klesly, ale rezervy se výrazně zvýšily.



Graf č. 10 Složení cizích zdrojů
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 10)

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka č. 12 Náklady a výnosy celkem

(Zdroj: vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|-----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Náklady celkem | 1 360 115 | 1 540 951 | 1 609 532 | 1 675 148 |
| Výnosy celkem | 1 647 956 | 1 900 208 | 2 155 386 | 2 285 779 |

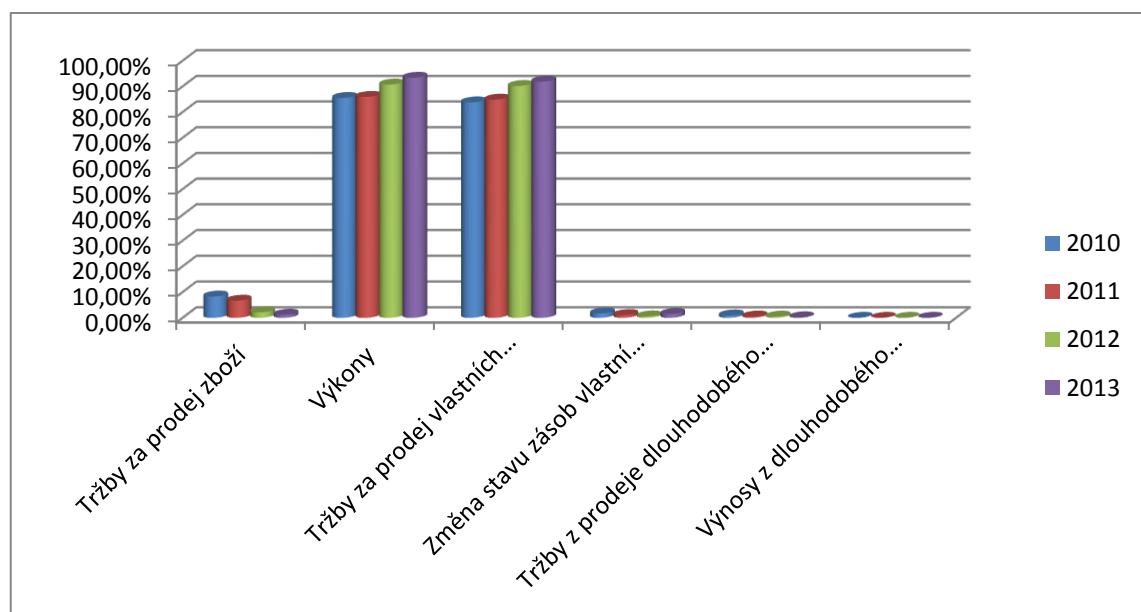
Tabulka č. 13 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

(Zdroj: vlastní zpracování)

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|--|---------|---------|---------|---------|
| Tržby za prodej zboží | 8,29% | 6,66% | 2,14% | 1,21% |
| Výkony | 85,49% | 85,92% | 90,72% | 93,36% |
| Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 83,78% | 84,84% | 90,17% | 91,87% |
| Změna stavu zásob vlastní činnosti | 1,71% | 1,08% | 0,55% | 1,49% |
| Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu | 0,92% | 0,51% | 0,46% | 0,20% |
| Výnosy z dlouhodobého finančního majetku | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Ostatní provozní výnosy | 5,23% | 5,29% | 5,41% | 3,93% |
| Tržby z prodeje cenných papírů a podílů | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Výnosy z dlouhodobého finančního majetku | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Výnosové úroky | 0,06% | 0,02% | 0,03% | 0,00% |
| Ostatní finanční výnosy | 0,91% | 1,60% | 1,24% | 1,30% |
| Celkové výnosy | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| Náklady vynaložené na prodané zboží | 9,59% | 7,41% | 2,75% | 1,56% |
| Výkonová spotřeba | 61,09% | 63,84% | 67,10% | 67,69% |
| Spotřeba materiálu a energie | 50,22% | 52,63% | 55,13% | 56,49% |
| Služby | 10,87% | 11,21% | 11,97% | 11,20% |
| Osobní náklady | 18,13% | 17,58% | 18,92% | 18,25% |
| Daně a poplatky | 0,04% | 0,03% | 0,04% | 0,04% |
| Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 5,07% | 5,16% | 5,35% | 5,18% |
| Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu | 0,90% | 0,71% | 0,51% | 0,20% |
| Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | 0,30% | 0,77% | 0,80% | 0,77% |
| Ostatní provozní náklady | 3,39% | 1,78% | 2,87% | 2,20% |

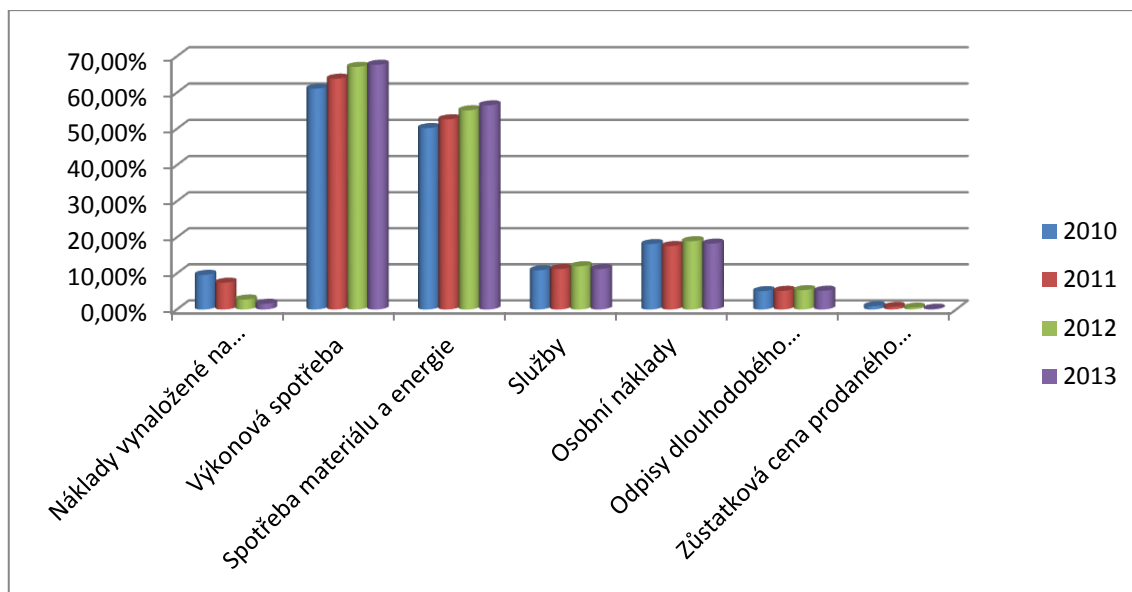
| | | | | |
|--|---------|---------|---------|---------|
| Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Nákladové úroky | 0,02% | 0,04% | 0,01% | 0,00% |
| Ostatní finanční náklady | 1,47% | 2,69% | 1,67% | 4,10% |
| Celkové náklady | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

Při pohledu do Výkazu zisku a ztrát je na první pohled patrné, že největší podíl na celkových výnosech mají výkony, které se v letech 2010-2011 pohybovali okolo 85%, ale v roce 2013 je jejich poměr okolo 93%. Tržby za prodej zboží každým rokem klesaly, v roce 2010 měly podíl okolo 8%, ale v roce 2013 už pouze 1,21%.



Graf č. 11 Vývoj výnosů
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 12)

Z následujícího grafu je patrné, že roste poměr výkonové spotřeby, která se z hodnoty 61% z roku 2010 vyšplhala v roce 2013 na hodnotu necelých 68%. Náklady vynaložené na prodej zboží výrazně klesly, jejich poměr k celkovým nákladům v roce 2010 dosahoval necelých 10%, v roce 2013 už pouze kolem 1%. Osobní náklady v období 2010-2013 kolísají kolem 18%. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku nijak výrazně nekolísají a jejich poměr tvoří kolem 5% celkových nákladů.

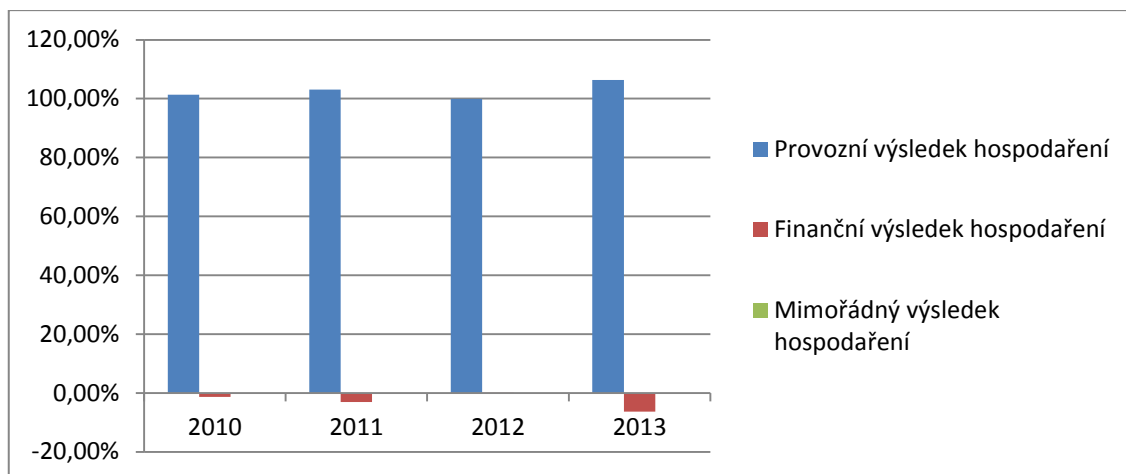


Graf č. 12 Vývoj nákladů
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 12)

Tabulka č. 14 Struktura výsledků hospodaření
(Zdroj: vlastní zpracování)

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|---|---------|---------|---------|---------|
| Provozní výsledek hospodaření | 101,37% | 103,11% | 99,97% | 106,38% |
| Finanční výsledek hospodaření | -1,37% | -3,11% | 0,03% | -6,38% |
| Mimořádný výsledek hospodaření | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Výsledek hospodaření před zdaněním | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

Ve sledovaném období 2010-2013 je mimořádný výsledek hospodaření nulový. V roce 2010-2011 je finanční výsledek hospodaření záporný, a proto provozní výsledek hospodaření tvoří více než 100% výsledku hospodaření před zdaněním. V roce 2012 je finanční výsledek kladný a tvoří 0,03% výsledku hospodaření před zdaněním. V roce 2013 opět finanční výsledek hospodaření je záporný a tvoří -6% výsledku hospodaření před zdaněním.



Graf č. 13 Výsledky hospodaření
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 13)

3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží především k analýze a řízení finanční situace pro management.

Tabulka č. 15 Rozdílové ukazatele
(Zdroj: vlastní zpracování)

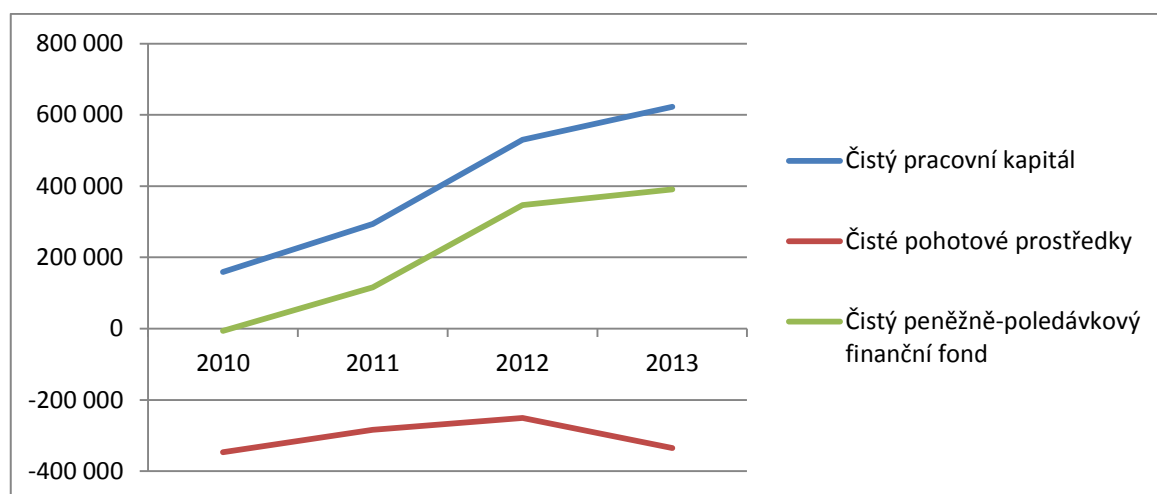
| (tis. Kč) | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Oběžná aktiva | 505 913 | 584 267 | 787 014 | 963 474 |
| Krátkodobé závazky | 347 124 | 290 759 | 256 994 | 340 985 |
| Čistý pracovní kapitál | 158 789 | 293 508 | 530 020 | 622 489 |
| Pohotové finanční prostředky | 27 | 6 591 | 6 050 | 6 321 |
| Okamžitě splatné závazky | 347 124 | 290 759 | 256 994 | 340 985 |
| Čisté pohotové prostředky | -347 097 | -284 168 | -250 944 | -334 664 |
| Oběžná aktiva | 505 913 | 584 267 | 787 014 | 963 474 |
| Zásoby | 165 057 | 177 448 | 182 844 | 231 741 |
| Krátkodobé závazky | 347 124 | 290 759 | 256 994 | 340 985 |
| Čistý peněžně-poledávkový finanční fond | -6 268 | 116 060 | 347 176 | 390 748 |

Čistý pracovní kapitál ve sledovaném období dosahuje velmi dobrých hodnot. V roce 2013 je hodnota pracovního kapitálu 622 489 tis. Kč, to znamená, že krátkodobé závazky jsou plně kryty oběžnými aktivy.

Čisté pohotové prostředky udávají rozdíl nejlikvidnějších položek aktiv a okamžitě splatných závazků. Za sledované období se čisté pohotové prostředky pohybují v záporných hodnotách. Způsobuje to, že podnik je zapojen do cash poolingů skupiny

Saint-Gobain Group, proto nemusí na svých bankovních účtech udržovat vysoký stav peněžních prostředků tzv. Zero balancing, výhodou je, že podniku nevznikají oportunitní náklady.

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond se vypočítá jako rozdíl oběžných aktiv, zásob a krátkodobých závazků. V roce 2010 je hodnota čistě peněžně-pohledávkového finančního fondu záporná, ale v dalších letech se pohybuje v kladných hodnotách. Ve sledovaném období hodnota ukazatele roste a v roce 2013 činí 390 748 tis. Kč.



Graf č. 14 Rozdílové ukazatele
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 14)

3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Metoda patří mezi nejběžnější a nejoblíbenější nástroj finanční analýzy. V této kapitole jsem se zabýval ukazateli likvidity, zadluženosti, aktivity a rentability.

3.4.1 Ukazatele likvidity

Analýza likvidity vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. V této práci jsem použil tři ukazatele likvidity a to je běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita. V následující tabulce je souhrn hodnot ukazatelů likvidity.

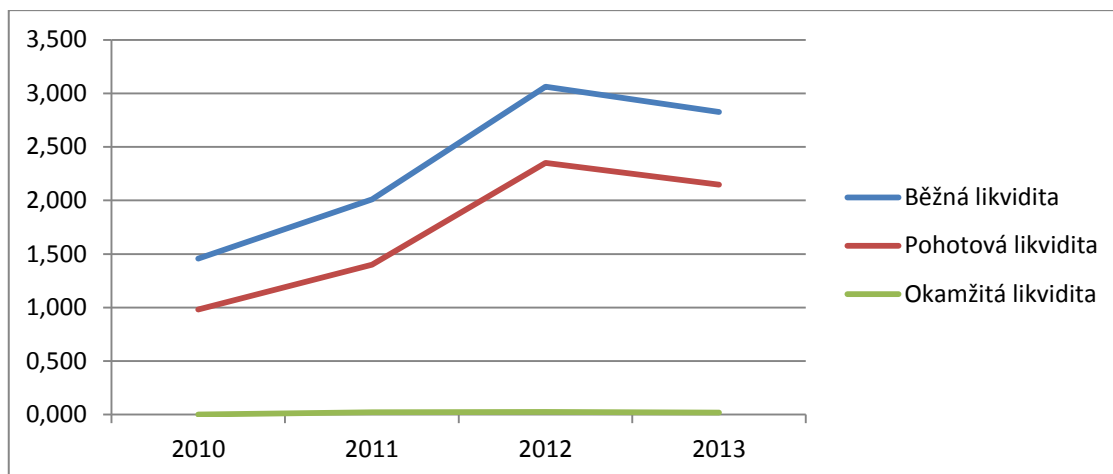
Tabulka č. 16 Ukazatele likvidity
(Zdroj: vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Oběžná aktiva | 505 913 | 584 267 | 787 014 | 963 474 |
| Krátkodobé závazky | 347 124 | 290 759 | 256 994 | 340 985 |
| Běžná likvidita (koeficient) | 1,457 | 2,009 | 3,062 | 2,826 |
| Oběžná aktiva | 505 913 | 584 267 | 787 014 | 963 474 |
| Zásoby | 165 057 | 177 448 | 182 844 | 231 741 |
| Krátkodobé závazky | 347 124 | 290 759 | 256 994 | 340 985 |
| Pohotová likvidita (koeficient) | 0,982 | 1,399 | 2,351 | 2,146 |
| Krátkodobé finanční prostředky | 27 | 6 591 | 6 050 | 6 321 |
| Krátkodobé závazky | 347 124 | 290 759 | 256 994 | 340 985 |
| Okamžitá likvidita (koeficient) | 0,000 | 0,023 | 0,024 | 0,019 |

Běžná likvidita udává, kolikrát by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, pokud by proměnil svá veškerá oběžná aktiva na hotovost. Doporučená hodnota ukazatele je 1,5-2,5. V roce 2010 podnik by podnik nebyl schopný uspokojit všechny své věřitele. Od roku 2012 se hodnoty pohybují nad hranicí standardu, to znamená, že podnik si zachovává svoji platební schopnost. Tento ukazatel bývá klíčový pro banky při posouzení finanční situace žadatele o krátkodobý úvěr. Protože jsou tyto hodnoty tohoto ukazatele velmi příznivé, neměla by společnost problém s poskytnutím úvěru.

Pohotová likvidita udává, kolikrát by byl podnik schopen oběžnými aktivy bez zásob pokrýt krátkodobé závazky v případě nutnosti okamžitého splacení. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 1,0-1,5. V období 2010-2011 se podnik pohyboval v doporučeném rozmezí. Od roku 2012 se hodnota ukazatele zvyšuje a dosahuje vyšších, než doporučených hodnot, což znamená, že dokáže svými oběžnými aktivy bez zásob pokrýt krátkodobé závazky.

Okamžitá likvidita udává schopnost podniku platit právě splatné dluhy. Doporučená hodnota by měla být vyšší než 0,2. Za sledované období 2010-2013 podnik ani v jednom roce nedosáhl doporučené hodnoty, což znamená, že není schopen platit právě splatné dluhy.



Graf č. 15 Ukazatele likvidity
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 15)

3.4.2 Ukazatele zadluženosti

Ukazatel zadluženosti udává, v jakém rozsahu podnik využívá k financování cizí zdroje. Čím větší poměr cizích zdrojů firma má, tím jsou ukazatele vyšší. S vyšší zadlužeností podniku roste i riziko, kdy podnik nemusí být schopen hradit své závazky. Podnik by měl část svých aktiv financovat vlastním kapitálem a část cizími zdroji. Podnik by se měl tedy snažit dosáhnout optima ve své finanční struktuře.

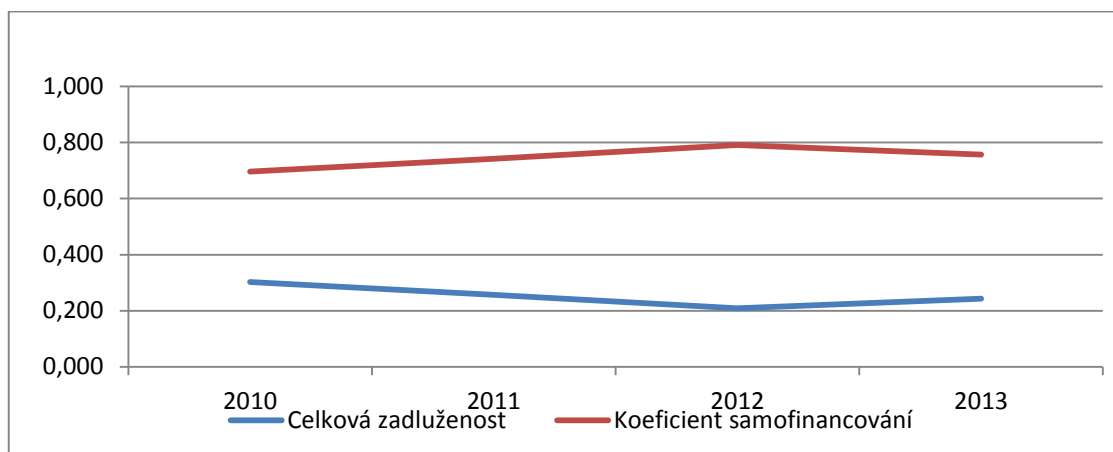
Tabulka č. 17 Ukazatele zadluženosti
(Zdroj: vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|--|------------------|----------------|------------------|-------------------|
| Cizí zdroje | 390 593 | 352 483 | 314 786 | 408 123 |
| Aktiva celkem | 1 292 164 | 1 370 586 | 1 508 985 | 1 677 475 |
| Celková zadluženost (koeficient) | 0,302 | 0,257 | 0,209 | 0,243 |
| Vlastní kapitál | 900 307 | 1 017 814 | 1 194 199 | 1 269 352 |
| Aktiva celkem | 1 292 164 | 1 370 586 | 1 508 985 | 1 677 475 |
| Koeficient samofinancování (koeficient) | 0,697 | 0,743 | 0,791 | 0,757 |
| Provozní výsledek hospodaření | 307 058 | 370 433 | 545 663 | 649 613 |
| Nákladové úroky | 239 | 588 | 169 | 60 |
| Úrokové krytí (koeficient) | 1 284,762 | 629,988 | 3 228,775 | 10 826,883 |

Celková zadluženost do roku 2012 klesala, což znamená, že podnik byl stále méně financován cizími zdroji. V roce 2013 cizí zdroje opět vzrostly. Doporučené hodnoty s pohybují v rozmezí 0,3-0,5. Z následujícího grafu je jisté, že doporučené hodnoty

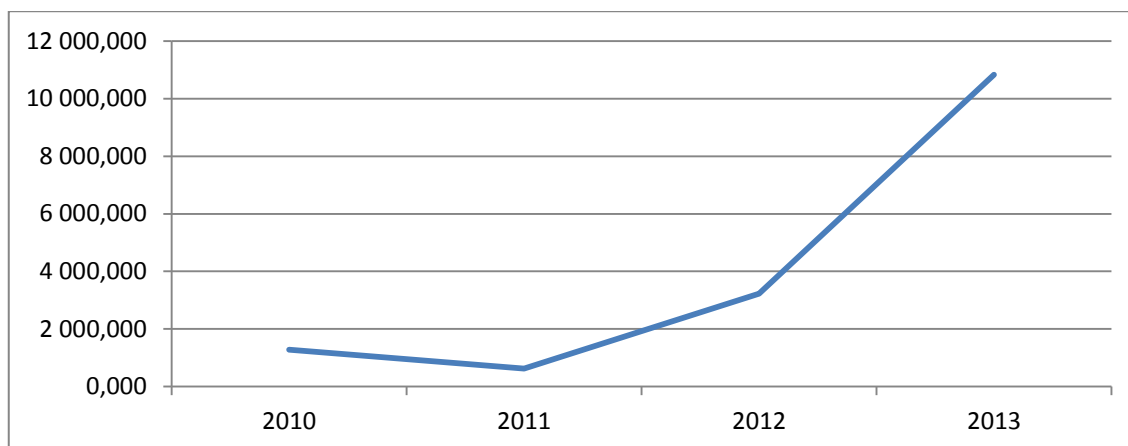
ukazatel celkové zadluženosti dosáhl pouze v roce 2010, poté se pohybuje pod hranicí 0,3, což znamená, že podnik je financován především z vlastních zdrojů.

Koeficient samofinancování je opak celkové zadluženosti a udává podíl financování společnosti vlastními zdroji. V období 2010-2012 podíl financování podniku vlastními zdroji rostl, ale v roce 2013 klesal a zvýšil se podíl cizích zdrojů.



Graf č. 16 Ukazatele zadluženosti
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 16)

Ukazatel úrokového krytí udává, do jaké míry jsou úroky kryty celkově vyprodukovaným ziskem. Doporučené hodnoty se pohybují okolo 3. Z následujícího grafu je patrné, že v období 2010-2013 se hodnoty pohybují mnohonásobně nad doporučenou hodnotou. V roce 2011 hodnota úrokového krytí klesá na hodnotu 630, ale následně rapidně roste a v roce 2013 je hodnota ukazatele 10 827.



Graf č. 17 Úrokové krytí
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 16)

3.4.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity udávají, zda podnik hospodaří efektivně se svými aktivy. Jestli má aktiv příliš málo, tak podnik nemůže uskutečnit některé výhodné podnikatelské příležitosti a tím přichází o případný zisk. Pokud jich má příliš mnoho, vznikají přebytkové náklady za nedostatečné využití aktiv.

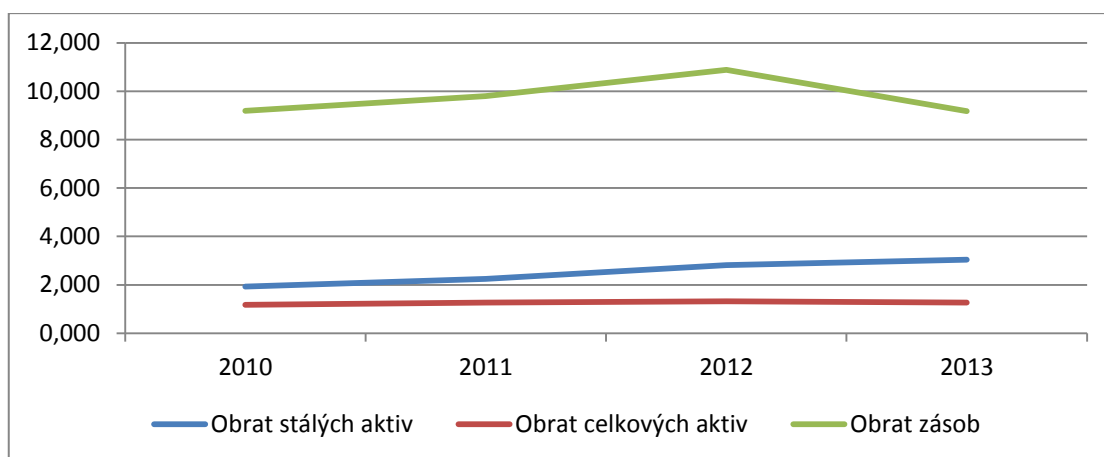
Tabulka č. 18 Ukazatele aktivity
(Zdroj: vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|--|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Tržby | 1 517 437 | 1 738 699 | 1 989 654 | 2 127 549 |
| Dlouhodobý majetek | 785 954 | 773 539 | 708 176 | 699 381 |
| Obrat stálých aktiv (počet obrátek) | 1,931 | 2,248 | 2,810 | 3,042 |
| Tržby | 1 517 437 | 1 738 699 | 1 989 654 | 2 127 549 |
| Aktiva celkem | 1 292 164 | 1 370 586 | 1 508 985 | 1 677 475 |
| Obrat celkových aktiv (počet obrátek) | 1,174 | 1,269 | 1,319 | 1,268 |
| Tržby | 1 517 437 | 1 738 699 | 1 989 654 | 2 127 549 |
| Zásoby | 165 057 | 177 448 | 182 844 | 231 741 |
| Obrat zásob (počet obrátek) | 9,193 | 9,798 | 10,882 | 9,181 |

Obrat stálých aktiv informuje, jak efektivně podnik hospodaří se svými stálými aktivy. Tento ukazatel za období 2010-2013 má rostoucí tendenci z důvodu zvyšujících se tržeb a snižováním dlouhodobého majetku.

Obrat celkových aktiv se ve sledovaném období pohybuje pod hranicemi standardu, který činí 1,6-3. V letech 2010-2012 má rostoucí tendenci, ale v roce 2013 začal klesat. Tento ukazatel srovnává tržby s celkovými aktivy, kde tržby sice každým rokem rostou, ale zároveň rostou i celková aktiva.

Obrat zásob udává kolikrát jsou zásoby prodány a znovu uskladněny. V letech 2010-2012 vzrostl počet obrátek z 9 na 11 a v roce 2013 klesl počet obrátek na 9, jak tomu bylo v roce 2010.



Graf č. 18 Ukazatele aktivity
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 17)

V následující kapitole jsem se zabýval ukazateli udávající dobu obratu jednotlivých položek aktiv.

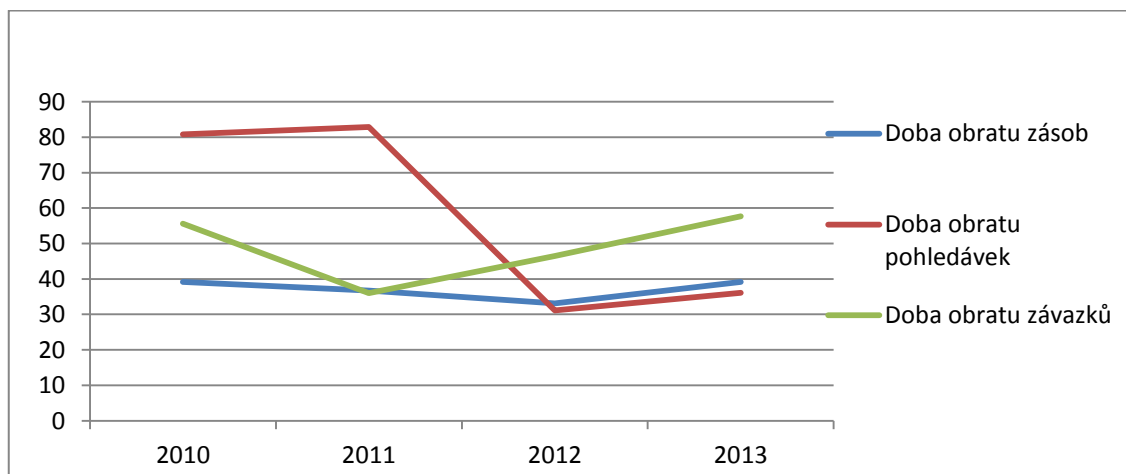
Tabulka č. 19 Ukazatele aktivity
(Zdroj: vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|-------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Zásoby | 165 057 | 177 448 | 182 844 | 231 741 |
| Tržby | 1 517 437 | 1 738 699 | 1 989 654 | 2 127 549 |
| Doba obratu zásob (dny) | 39 | 37 | 33 | 39 |
| Pohledávky | 340 829 | 400 228 | 171 863 | 213 102 |
| Tržby | 1 517 437 | 1 738 699 | 1 989 654 | 2 127 549 |
| Doba obratu pohledávek (dny) | 81 | 83 | 31 | 36 |
| Závazky | 234 417 | 173 727 | 256 994 | 340 985 |
| Tržby | 1 517 437 | 1 738 699 | 1 989 654 | 2 127 549 |
| Doba obratu závazků (dny) | 56 | 36 | 46 | 58 |

Doba obratu zásob udává počet dnů od nákupu materiálu po konečný prodej. Podnik se snaží o zkrácení doby obratu na co nejmenší počet dní, což se mu daří do roku 2012, protože v roce 2013 vzrostla doba obratu zásob na původní hodnotu z roku 2010. Doporučené hodnoty doby obratu zásob jsou kolem 30 dnů, což podnik splňuje.

Doba obratu pohledávek informuje o počtu dnů, po které je tržba zadržena v pohledávkách. V období 2010-2011 byla vyšší doba obratu pohledávek, která činila kolem 80 dní. V roce 2012 podnik dokázal snížit dobu obratu pohledávek na méně, než polovinu a hodnota ukazatele činila 31 dní. V roce 2013 doba obratu pohledávek trochu vzrostla, ale zůstala v hodnotách kolem 30 dní.

Doba obratu závazků informuje o platební morálce podniku respektive o počtu dní, po které podnik pozdrží platbu svých závazků. Doporučená hodnota ukazatele by měla dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek, aby podnik neúvěroval své odběratele. V roce 2010-2011 doba obratu závazků se snižuje, zároveň v tomto období je doba obratu závazků menší, jak doba obratu pohledávek, a to znamená že podnik častěji platí, než je mu zaplacen a tím poskytuje obchodní úvěr svým odběratelům. V letech 2012-2013 doba obratu závazků roste a je vyšší, jak doba obratu pohledávek, a to znamená, že častěji dostává peníze, než platí svým dodavatelům a tím využívá obchodního úvěru od svých dodavatelů. V roce 2010 je hodnota ukazatele 56 dní, to znamená, že podniku trvalo v průměru 56 dní zaplacení faktury svému dodavateli.



Graf č. 19 Doba obratu
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 18)

3.4.4 Ukazatele rentability

Ukazatelé rentability poměří zisk podniku se zdroji, které jsou vynaloženy na získávání zisku nebo ztráty. V čitateli je většinou použit zisk po zdanění, pouze u rentability celkových vložených aktiv je použit zisk před úroky a daněmi a u rentability vloženého kapitálu je použit hospodářský výsledek před zdaněním.

Tabulka č. 20 Ukazatele rentability
(Zdroj: vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|--------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Zisk před zdaněním | 302 915 | 359 257 | 545 854 | 610 631 |
| Nákladové úroky | 239 | 588 | 169 | 60 |
| Celkový kapitál | 1 292 164 | 1 370 586 | 1 508 985 | 1 677 475 |

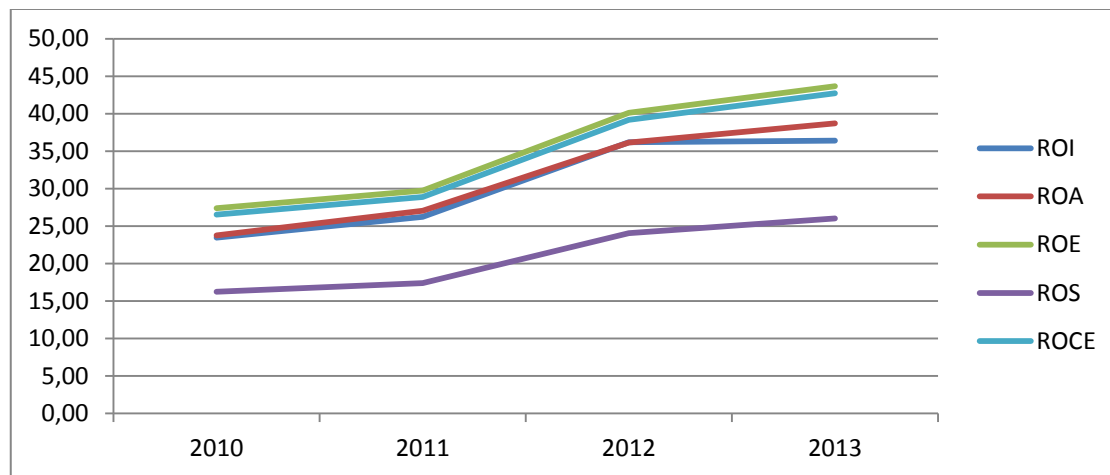
| | | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Rentabilita vloženého kapitálu (ROI) – v % | 23,46 | 26,25 | 36,18 | 36,41 |
| Zisk (EBIT) | 307 058 | 370 433 | 545 663 | 649 613 |
| Aktiva | 1 292 164 | 1 370 586 | 1 508 985 | 1 677 475 |
| Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA) – v % | 23,76 | 27,03 | 36,16 | 38,73 |
| Zisk po zdanění | 246 667 | 302 466 | 478 852 | 554 005 |
| Vlastní kapitál | 900 307 | 1 017 814 | 1 194 199 | 1 269 352 |
| Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) – v % | 27,40 | 29,72 | 40,10 | 43,64 |
| Zisk po zdanění | 246 667 | 302 466 | 478 852 | 554 005 |
| Tržby | 1 517 437 | 1 738 699 | 1 989 654 | 2 127 549 |
| Rentabilita tržeb (ROS) – v % | 16,26 | 17,40 | 24,07 | 26,04 |
| Zisk po zdanění | 246 667 | 302 466 | 478 852 | 554 005 |
| Nákladové úroky | 239 | 588 | 169 | 60 |
| Dlouhodobé závazky | 30 795 | 30 796 | 28 286 | 27 786 |
| Vlastní kapitál | 900 307 | 1 017 814 | 1 194 199 | 1 269 352 |
| Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE) – v % | 26,52 | 28,90 | 39,18 | 42,71 |

Ukazatel rentability vloženého kapitálu udává, kolik haléřů dostaneme z jedné vložené koruny. Doporučená hodnota ukazatele by měla být v rozmezí 0,12-0,15. V období 2010-2013 hodnota tohoto ukazatel výrazně vzrostla z počáteční hodnoty 23%, která byla v roce 2010, na hodnotu 36%, která byla v roce 2013. Hodnoty jsou vyšší jak doporučená hodnota, to znamená, že podnik má vysokou ziskovost vloženého kapitálu. Rentabilita celkových vložených aktiv udává poměr mezi ziskem před úroky a zdaněním a celkovými aktivy investovanými do podnikání, bez ohledu, zda jde o vlastní nebo cizí zdroje. Hodnota ukazatele za sledované období 2010-2013 výrazně vzrostla z hodnoty necelých 24% na necelých 39%.

Rentabilita vlastního kapitálu informuje, zda investorům jejich kapitál přináší dostatečný výnos. V roce 2010 byla hodnota ukazatele okolo 27%, což znamená, že výnosnost kapitálu je vysoká. V roce 2013 ukazatel výrazně vzrostl a dosahoval téměř 44%, což je téměř dvojnásobná hodnota, jak v roce 2010.

Rentabilita tržeb udává poměr mezi tržbou a hospodářským ziskem. Hodnota ukazatele by měla být vyšší, než 6%, což podnik splňuje ve všech letech sledovaného období. V roce 2010 rentabilita tržeb činí 16%, následující roky výrazně roste a v roce 2013 dosahuje 26%, což znamená, že rentabilita tržeb je v roce 2013 4krát větší, jak odvětvový průměr.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů se pohybuje v podobných hodnotách jako u vlastního kapitálu. Ve sledovaném období má rostoucí trend, v roce 2010 má ukazatel hodnotu kolem 26%, ale v roce 2013 výrazně vzrostla hodnota ukazatele na necelých 43%.



Graf č. 20 Ukazatele rentability
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 19)

3.5 Soustavy ukazatelů

Soustavy ukazatelů udávají souhrnou charakteristiku podniku pomocí jedné proměnné, proto nemusí být plně vypovídající, ale slouží jako podklad pro další hodnocení. Od poměrových ukazatelů se liší tím, že poměrům jsou přiřazeny určité váhy.

Altmanův model (Z-skóre)

Altmanův model je nejpoužívanější index hodnocení, jeho hodnota vypovídá o celkovém hodnocení a finanční situaci podniku.

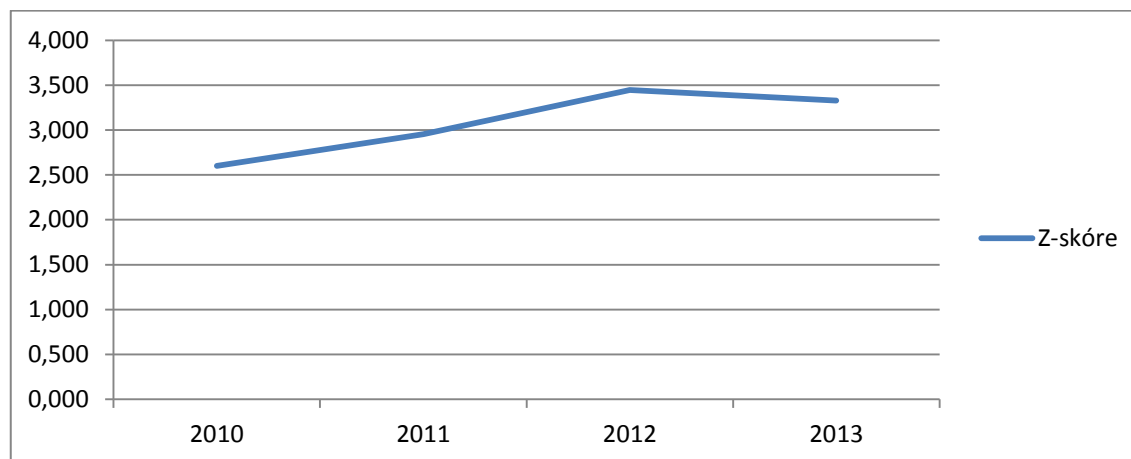
Tabulka č. 21 Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre)

(Zdroj: vlastní zpracování)

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Čistý pracovní kapitál | 158 789 | 293 508 | 530 020 | 622 489 |
| Aktiva | 1 292 164 | 1 370 586 | 1 508 985 | 1 677 475 |
| X1 | 0,123 | 0,214 | 0,351 | 0,371 |
| | | | | |
| Nerozdělený zisk | 114 640 | 176 348 | 176 347 | 176 347 |
| Aktiva | 1 292 164 | 1 370 586 | 1 508 985 | 1 677 475 |
| X2 | 0,089 | 0,129 | 0,117 | 0,105 |
| | | | | |
| EBIT | 307 058 | 370 433 | 545 663 | 649 613 |

| | | | | |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Aktiva | 1 292 164 | 1 370 586 | 1 508 985 | 1 677 475 |
| X3 | 0,238 | 0,270 | 0,362 | 0,387 |
| Tržní hodnota vlastního kapitálu | 490 000 | 490 000 | 490 000 | 490 000 |
| Cizí zdroje | 390 593 | 352 483 | 314 786 | 408 123 |
| X4 | 1,255 | 1,390 | 1,557 | 1,201 |
| Tržby | 1 517 437 | 1 738 699 | 1 989 654 | 2 127 549 |
| Aktiva | 1 292 164 | 1 370 586 | 1 508 985 | 1 677 475 |
| X5 | 1,174 | 1,269 | 1,319 | 1,268 |
| Z-skóre | 2,600 | 2,952 | 3,444 | 3,328 |

Společnost se v letech 2010-2011 nachází v šedé zóně, ale má rostoucí tendenci, proto se bankrotu nemusí bát. Od roku 2012 se hodnota Z-skóre pohybuje nad hranicí 2,99, a to znamená, že podnik je v dobré situaci. I když v roce 2013 lehce hodnota Z-skóre klesla, tak podnik zůstal prosperující.



Graf č. 21 Z-skóre
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 20)

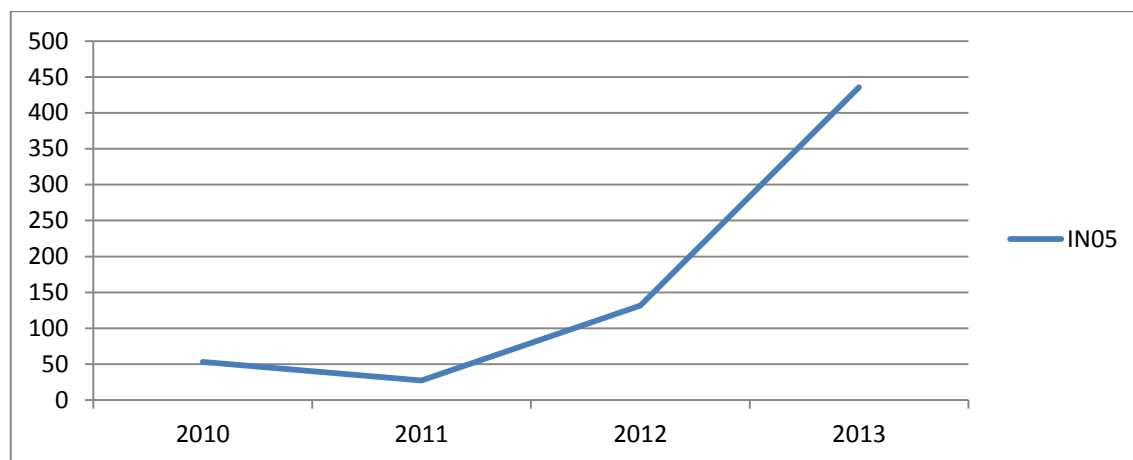
Model IN05 – Index důvěryhodnosti

Index IN05 je založen na podobném principu, jako altmanův index, ale indexy IN jsou přizpůsobeny pro Českou republiku. Hodnota ukazatele nás informuje o finančním zdraví podniku.

Tabulka č. 22 Index důvěryhodnosti IN05
(Zdroj: vlastní zpracování)

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|---------------------------|------------------|----------------|------------------|-------------------|
| Aktiva | 1 292 164 | 1 370 586 | 1 508 985 | 1 677 475 |
| Cizí zdroje | 390 593 | 352 483 | 314 786 | 408 123 |
| | 3,308 | 3,888 | 4,794 | 4,110 |
| EBIT | 307 058 | 370 433 | 545 663 | 649 613 |
| Nákladové úroky | 239 | 588 | 169 | 60 |
| | 1 284,762 | 629,988 | 3 228,775 | 10 826,883 |
| EBIT | 307 058 | 370 433 | 545 663 | 649 613 |
| Aktiva | 1 292 164 | 1 370 586 | 1 508 985 | 1 677 475 |
| | 0,238 | 0,270 | 0,362 | 0,387 |
| Výnosy | 1 517 437 | 1 738 699 | 1 989 654 | 2 127 549 |
| Aktiva | 1 292 164 | 1 370 586 | 1 508 985 | 1 677 475 |
| | 1,174 | 1,269 | 1,319 | 1,268 |
| Oběžná aktiva | 505 913 | 584 267 | 787 014 | 963 474 |
| Krátkodobé závazky | 347 124 | 290 759 | 256 994 | 340 985 |
| Krátkodobé bankovní úvěry | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 1,457 | 2,009 | 3,062 | 2,826 |
| IN05 | 53,1417 | 27,2253 | 131,762 | 435,668 |

Hodnota ukazatele je v celém sledovaném období několikanásobně vyšší než hranice prosperity, která je 1,6. V roce 2011 ukazatel klesl na poloviční hodnotu z roku 2010 z důvodu zvýšení nákladových úroků. V roce 2012 a 2013 hodnota ukazatele rapidně vzrostla, podílel se na tom především provozní výsledek hospodaření, který se zvýšil, a nákladové úroky, které se snížily. Tento ukazatel vypovídá, že společnost byla každý rok velmi prosperující ve sledovaném období.



Graf č. 22 IN05
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 21)

3.6 Syntéza výsledků

Z analýzy absolutních ukazatelů vyplývá, že značnou část oběžných aktiv představují krátkodobé pohledávky. V posledním sledovaném roce poklesly výkony, přidaná hodnota i výsledek hospodaření společnosti.

Ukazatele rentability měly ve sledovaném období rostoucí charakter a dosahují velmi příznivých výsledků.

V letech 2010 a 2011 podnik na splacení pohledávek z obchodního styku čekal v průměru necelé 3 měsíce. Od roku 2012 se doba obratu pohledávek pohybuje kolem 30 dní, čím se doba obratu závazků zvýšila nad dobu obratu pohledávek, což je z hlediska financování podniků příznivější stav. Hodnota obratu celkových aktiv se za celé sledované období pohybuje pod hranicí doporučených hodnot, a tudíž se naskytá otázka, do jaké míry podnik efektivně využívá celková aktiva.

Zadluženost podniku se pohybuje na uspokojivé úrovni kolem 25%. Úrokové krytí převyšuje mnohonásobně doporučenou hodnotu.

Běžná a pohotová likvidita se pohybují nad intervaly doporučených hodnot. Z toho lze konstatovat, že podnik je velmi likvidní. Pouze okamžitá likvidita se pohybuje na nulové úrovni. Způsobuje to, že podnik je zapojen do cash poolingů skupiny Saint-Gobain Group, proto nemusí na svých bankovních účtech udržovat vysoký stav peněžních prostředků tzv. Zero balancing, a tím je tento ukazatel zkreslen, protože se počítá pouze s finančními prostředky, které přišly na účet poslední den v roce.

Z provozních ukazatelů byl zjištěn každoroční růst výkonů, přidané hodnoty i výsledku hospodaření. V roce 2012 byl nárůst výsledku hospodaření nejvyšší a dosahuje 58%.

Podle Altmanova indexu finančního zdraví se podnik pohyboval do roku 2011 v šedé zóně a od roku 2012 je hodnota ukazatele v prosperující zóně, tedy mimo nebezpečí bankrotu. Index důvěryhodnosti IN05 každý rok významně roste a dosahuje násobně vyšších hodnot než je hranice prosperity.

Tabulka č. 23 Silné a slabé stránky finančního hospodaření podniku
(Zdroj: vlastní zpracování)

| Výsledky finančního hospodaření |
|--|
| Finanční stabilita – uspokojivá úroveň ukazatelů ČPK (rostoucí hodnota čistého pracovního kapitálu a čistého peněžně-pohledávkového finančního fondu), uspokojivá úroveň ukazatelů likvidity |
| Finanční stabilita – vysoká kvóta vlastního kapitálu, velmi příznivá úroveň úrokového krytí. |
| Hospodaření s majetkem - uspokojivá úroveň doby obratu zásob |
| doba obratu závazků je delší než doba obratu pohledávek, |
| Výnosová situace - příznivé výsledky rentability vloženého kapitálu a rentability tržeb, |
| velmi dobré výsledky souhrnných modelů hodnocení finančního zdraví, |
| Každoroční růst výkonů, přidané hodnoty i výsledku hospodaření. |

4 Návrhy řešení problémových oblastí

4.1 Faktoring

Faktoring je postoupení nezajištěných krátkodobých pohledávek podniku faktoringové společnosti, která si za zprostředkovanou službu účtuje poplatek. Tato služba je vhodná pro většinu odvětví ekonomiky, zejména pro výrobní a obchodní podniky.

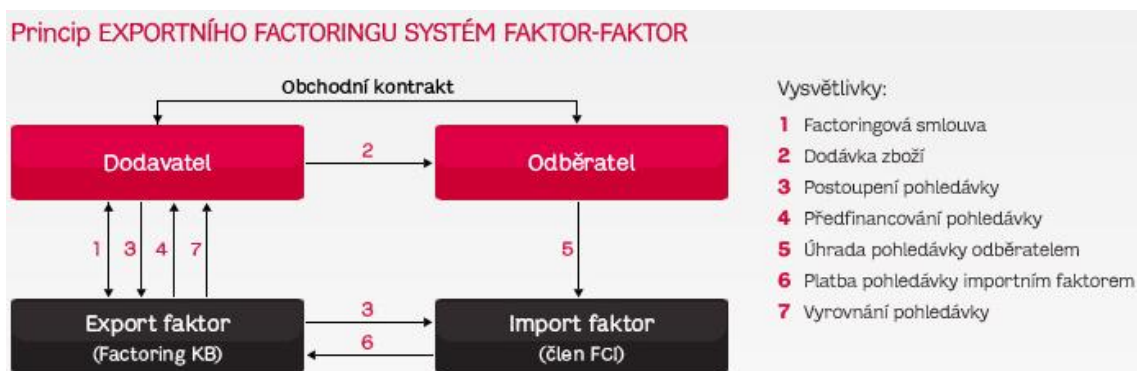
Faktoring může mít dvě podoby:

Regresní – riziko za nezaplacení zůstává na dodavateli. To znamená, pokud odběratel nezaplatí pohledávku do regresní lhůty, tak dodavatel musí vrátit zálohu poskytnutou od faktora.

Bezregresní – riziko za nezaplacení pohledávky přebírá faktoringová společnost, a to i v případě, že odběratel nezaplatí svou pohledávku v regresní lhůtě. Pro dodavatele je tato možnost výhodnější, ale také dražší (14).

Průběh exportního faktoringu:

1. Faktoringová společnost uzavírá s dodavatelem smlouvu o exportním faktoringu,
2. dodavatel dodává zboží odběrateli v zahraničí spolu s fakturou, která obsahuje cesní klausuli informující odběratele, že daná pohledávka je postoupena na importního faktora v zemi odběratele,
3. dodavatel postupuje pohledávku faktoringové společnosti, která ji dále postupuje importnímu faktorovi v zemi odběratele,
4. faktoringová společnost vyplácí dodavateli zálohu ve výši 70-90%,
5. odběratel hradí pohledávku na účet importního faktora v zemi odběratele,
6. importní faktor splácí fakturu na účet faktoringové společnosti,
7. po obdržení platby je provedeno vyúčtování pohledávky s dodavatelem (16).



Obrázek č. 2 Schéma průběhu exportního faktoringu
(Zdroj: dle (16))

Výhody exportního faktoringu pro podnik:

- Pružné získání peněžních prostředků,
- převzetí profesionální správy pohledávek a jejich inkasa,
- elektronická komunikace s on-line přehledem o pohledávkách a zálohách,
- nezatíženost neproduktivních činností souvisejícími s upomínáním a vymáháním pohledávek,
- možnost nabídnout delší dobu splatnosti,
- možnost zpřesnit plánování cash-flow,
- faktoringová společnost prověřuje bonitu odběratele (16).

Náklady spojené s exportním faktoringem:

- Faktoringový poplatek, který obsahuje poplatek importního faktora za zabezpečení rizik do výše 100% pohledávky a náklady spojené se správou a vymáháním postoupených pohledávek,
- úrok za poskytnuté zálohy za postoupené pohledávky sazbou na úrovni sazeb krátkodobých bankovních úvěrů (16).

Případová studie – zavedení faktoringu

Využití faktoringu přichází v podmínkách společnosti Saint Gobain v případě zahraničních pohledávek, které tvoří 97,8% celkových tržeb podniku. Zahraniční pohledávky z obchodních vztahů činí 208 413 tis. Kč k 31.12. 2013.

Pro ilustraci demonstruji malou skupinu odběratelů s pravidelnými obchodními kontakty v celkové výši ročního obrátu 707 703 tis. Kč

Tabulka č. 24 Přehled nákladů na exportní faktoring různých bankovních institucí
(Zdroj: vlastní zpracování dle (18) a (19))

| | Komerční banka | | Erste bank | | ČSOB | |
|--|-----------------------|----------------|----------------------|----------------|---------------------|----------------|
| Výše pohledávek přebírána faktorem | 707 703 000 Kč | | 707 703 000 Kč | | 707 703 000 Kč | |
| Výše zajištění | 20,00% | 141 540 600 Kč | 20,00% | 141 540 600 Kč | 20,00% | 141 540 600 Kč |
| Výše okamžitého proplacení pohledávky podnikem | 80,00% | 566 162 400 Kč | 80,00% | 566 162 400 Kč | 80,00% | 566 162 400 Kč |
| Náklady na faktoring | | | | | | |
| faktoringový poplatek v průměrné sazbě hodnoty převzatých pohledávek | 0,85% | 6 015 476 Kč | 1,20% | 8 492 436 Kč | 1,10% | 7 784 733 Kč |
| úrok z vyplacených finančních prostředků | 2,5% p.a. | 1 745 021 Kč | 2,5% p.a. | 1 745 021 Kč | 2,5% p.a. | 1 745 021 Kč |
| Náklady celkem | 7 760 497 Kč | | 10 237 457 Kč | | 9 529 754 Kč | |

Pro výpočet nákladu na převzetí pohledávky faktorem byly použity průměrné hodnoty koeficientů dané banky, jelikož každá banka má v této záležitosti individuální přístup ke každému zákazníkovi.

Z tohoto průzkumu je patrné, že by podnik měl využít exportní faktoring u Komerční banky, jelikož nabízí odkup pohledávek s nejnižším faktoringovým poplatkem. Výše zajištění jsou u všech výše uvedených bank stejné. Úrok z vyplacených finančních prostředků se pohybuje na běžné sazbě krátkodobého úvěru, který činí 2,5% p.a (20).

Získané prostředky mohou být použity na menší investici nebo modernizaci výrobních zařízení, úhradu krátkodobých závazků nebo například školení zaměstnanců. Využití exportního faktoringu lze podniku doporučit, protože se výrazně sníží doba inkasa pohledávek a neměla by se opakovat situace z roku 2010 a 2011, kdy se pohybovala doba obratu pohledávek okolo 80 dnů. Tímto zavedeným faktoringem zvýšíme také okamžitou likviditu podniku a můžeme prodloužit dobu splatnosti zákazníkům na 45 dní.

4.2 Skonto

V letech 2010 a 2011 se společnost potýkala s dlouhou dobou inkasa pohledávek. Pro zrychlení úhrady pohledávek bych doporučil spolehlivé odběratele motivovat skontem,

nebo-li poskytnutím slevy z objemu pohledávky v případě, že ji odběratel uhradí ve stanoveném krátkém časovém období. Velikost slevy a časového horizontu je na posouzení managementu podniku. Společnost by si aplikací skonta snížila dobu inkasa peněžních prostředků.

Případová studie – zavedení skonta

Pro ilustraci jsem si vybral spolehlivého odběratele, na kterého měla společnost pohledávku 531 840 Kč. Splatnost pohledávky činila 45 dní, při zaplacení do 10 dní by činila výše skonta 2 % a při zaplacení do 15 dní by byla výše skonta 1 %. Pokud by odběratel chtěl využít skonta, musel by financovat pohledávku krátkodobým finančním úvěrem s roční úrokovou sazbou 2,5 %. Skonta by využil poslední možný den, tudíž v první variantě 10. den a ve druhé variantě 15. den.

Tabulka č. 25 Výpočet skonta a úvěru
(Zdroj: vlastní zpracování)

| | bez skonta | s využitím skonta | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Pohledávka | 531 840 Kč | | |
| Doba splatnosti | 45 dní | 10 dní | 15 dní |
| Sazba skonta | | 2% | 1% |
| Sazba skonta jako % p. a. | | 16 % p. a. | 8 % p. a. |
| Výše skonta | | 10 637 Kč | 5 318 Kč |
| Průměrná sazba krátkodobého úvěru | | 2,5 % p.a. | 2,5 % p.a. |
| Úrok z krátkodobého úvěru | | 1 249 Kč | 1 082 Kč |
| Výše pohledávky po slevě | 531 840 Kč | 521 203 Kč | 526 522 Kč |
| Sleva odběratele při předčasném zaplacení pohledávky | 0 Kč | 9 387 Kč | 4 237 Kč |

Z tabulky č. 25 je patrné, že návrh skonta je pro odběratele výhodné, méně již pak pro analyzovaný podnik vzhledem ke skutečnosti, že sazba skonta vyjádřená jako % p. a. převyšuje náklady na financování pohledávek v podobě krátkodobého bankovního úvěru (16, resp. 8 % p. a. v porovnání s 2,5 % p. a.). Nicméně hlavním motivem pro nabídku skonta by mělo být zlepšení platební morálky stávajících zákazníků a eliminace nákladů spojených s upomínáním nesplacené pohledávky. Podnik by skontem sice inkasoval za pohledávku méně finančních prostředků, ale na druhé straně by zrychlil obrátový cyklus peněz a uvolněné cash flow by mohlo být použito např. na úhradu existujících závazků s následným snížením bilanční sumy a pozitivními efekty na ukazatele finanční stability.

- Výhody skonta:
- konkurenční výhoda, jak přiklonit poptávku na svou stranu,
 - dobrý marketingový nástroj k motivaci odběratelů,
 - financování potřeb z provozní činnosti,
 - snížení úrokových nákladů na cizí zdroje,
 - zlepšení platební bilance (15).

Počet podniků poskytující svým odběratelům slevu za včasnou úhradu se stále zvyšuje, což vytváří i nevýhody, které nastávají, jako je nedodržení stanoveného termínu splatnosti pohledávky odběratele, ale přesto uplatnění skonta při platbě pohledávky nebo odběratel uplatní vyšší slevu za včasnou úhradu, než jaká byla stanovena vlastníkem pohledávky (15).

Při využití skonta je nutný individuální přístup ke každému odběrateli, musí se pečlivě kontrolovat a evidovat doby, do kdy je skonto možné uplatnit a sledovat, zda odběratel uplatnil slevu v předem stanovených podmínkách. Nabízí se také možnost inkasa pohledávky, což znamená, že dodavatel na základě smluvního vztahu s odběratelem sám inkasuje částku pohledávky poníženou o dohodnuté skonto.

Bonus obratu výrobku

Bonus je na rozdíl od skonta cenovou pobídkou, který motivuje odběratele k nárůstu tržeb.

Uskutečňuje se formou:

- Naturálního plnění při odběru většího množství zboží. Nejedná se o snížení ceny, ale o poskytnutí zboží bez úplaty.
- Slevy za překročení odběru stanoveného limitu dodávek výrobků nebo zboží, který je zpravidla ročně vypořádán dobropisem a bonus je v peněžní hodnotě odběrateli vrácen na jeho bankovní účet (15).

5 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo na základě vybraných metod finanční analýzy zhodnotit finanční zdraví společnosti Saint-Gobain Sekurit ČR s.r.o. a formulovat návrhy na zlepšení v problémových oblastech finančního hospodaření.

Nejdříve jsem se zaměřil na teoretická východiska, která jsem čerpal z odborné literatury, a tím byly získány podklady pro aplikování finanční analýzy. V analytické části byl charakterizován vybraný podnik, poté byly aplikovány vybrané metody finanční analýzy za sledované období 2010-2013 a na základě výsledků byly určeny silné a slabé stránky. V poslední části byly navrženy návrhy na zlepšení v problémových oblastech.

Na základě dosažených výsledků byly definovány silné a slabé stránky finančního hospodaření podniku za sledované období. Mezi silné stránky patří příznivé výsledky rentability vloženého kapitálu a rentability tržeb, každoroční růst výkonů, přidané hodnoty i výsledku hospodaření. Slabší stránky tvoří doba obratu celkových aktiv a doba obratu pohledávek.

Ke zlepšení finanční situace byly navrženy dva návrhy, využití exportního faktoringu a zavedení skonta. Využití faktoringu u některé z bank či specializovaných institucí, znamená odprodat krátkodobé pohledávky před lhůtou splatnosti. Výhody tohoto řešení povedou ke zvýšení konkurenceschopnosti možným prodloužením dob splatnosti odběratelům, možnost dřívějších plateb svých vlastních závazků, rychlé získání prostředků na jiné aktivity podniku atd.

Pro zrychlení úhrady pohledávek bych doporučil odběratele motivovat skontem, nebo-li poskytnutím slevy z objemu pohledávky v případě, že ji odběratel uhradí ve stanoveném krátkém časovém období. Velikost slevy a časového horizontu je individuální ke každému odběrateli, která závisí na posouzení managementu podniku. Aplikací skonta by došlo ke snížení doby inkasa peněžních prostředků za pohledávky.

Věřím, že mé návrhy na základě provedené finanční analýzy budou přínosné nebo alespoň inspirativní pro management podniku.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- 1) KISLINGEROVÁ E., HNILICA J. *Finanční analýza*. 1. vydání Praha C. H. Beck 2005. 137s. ISBN 80-7179-321-3.
- 2) SŮVOVÁ, H., J. SRPOVÁ, R. POLOPRUTS, J. PETR, O. KNAIFL, P. KOHOUT, F. JACKO, K. HUBÁLEK a E. ŠPAČEK. *Finanční analýza*. Praha: Bankovní institut, 1999. ISBN 80-7265-027-0.
- 3) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008, 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
- 4) GRÜNWALD, R. *Finanční analýza a plánování podniku* [online]. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. [cit. 2014-11-18]. ISBN 978-80-86929-26-2.
- 5) STROUHAL, J. *Finanční řízení firmy v příkladech: [co odhalí finanční analýza : kdy je investice výhodná]*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2006, vi, 178 s. ISBN 80-251-0913-5.
- 6) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004, xxxi, 714 s. ISBN 80-717-9802-9.
- 7) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 4. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, 144 s. ISBN 978-80-24771-11-3.
- 8) KNÁPKOVÁ, A. a D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- 9) MRKVIČKA, J., P. KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. přepracované vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.
- 10) MRKVIČKA, M. *Finanční analýza*. Praha: Bilance , 1997. 207 s.
- 11) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualizované vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- 12) [online] KABÁTOVÁ, N. *Analýza příčin selhání firem*. Dostupné z: http://webtodate.fek.zcu.cz/images/pages/katedry/KMO/p_loha_2_-_FRV_MRF.doc. Poslední úprava 27.3.2008.
- 13) *Saint-Gobain Sekurit ČR* [online]. Plzeň: Agionet, 2015 [cit. 2015-05-04]. Dostupné z: <http://www.saint-gobain-sekurit.cz/cs/>.
- 14) *Podnikatel.cz: Faktoring* [online]. 2015. [cit. 2015-05-10]. Dostupné z: <http://www.podnikatel.cz/specialy/firemni-finance/faktoring/>.

- 15) *Účetní kavárna* [online]. 2015. [cit. 2015-05-10]. Dostupné z: <http://www.ucetnikavarna.cz/>.
- 16) *Factoring KB: Exportní factoring* [online]. 2015. [cit. 2015-05-10]. Dostupné z: <http://www.factoringkb.cz/cs/produkty/exportni-factoring.shtml>.
- 17) *Justice.cz : oficiální server českého soudnictví* [online]. [cit. 2015-02-14]. Dostupné z: <http://www.justice.cz>.
- 18) *ČSOB factoring: Exportní factoring* [online]. 2015. [cit. 2015-05-10]. Dostupné z: <http://www.csobfactoring.cz/nase-sluzby/exportni-factoring/>.
- 19) *Factoring České spořitelny: Exportní factoring* [online]. 2015. [cit. 2015-05-10]. Dostupné z: <http://www.factoringcs.cz/cs/home/exportni-factoring>.
- 20) *Co je faktoring: Co je faktoring.cz* [online]. 2015 [cit. 2015-05-10]. Dostupné z: <http://www.cojefactoring.cz/>

SEZNAM TABULEK, OBRÁZKŮ, GRAFŮ

Seznam Tabulek

| | |
|--|----|
| Tabulka č. 1 Přehled aktiv | 14 |
| Tabulka č. 2 Přehled pasiv | 15 |
| Tabulka č. 3 Přehled peněžních toků přímou metodou | 16 |
| Tabulka č. 4 Přehled peněžních toků nepřímou metodou | 17 |
| Tabulka č. 5 Quicktest - bodové hodnoty pro hodnocení firmy | 30 |
| Tabulka č. 6 SWOT analýza | 32 |
| Tabulka č. 7 Horizontální analýza aktiv..... | 33 |
| Tabulka č. 8 Horizontální analýza pasiv | 35 |
| Tabulka č. 9 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty | 36 |
| Tabulka č. 10 Náklady a výnosy celkem | 38 |
| Tabulka č. 11 Vertikální analýza pasiv..... | 40 |
| Tabulka č. 12 Náklady a výnosy celkem | 42 |
| Tabulka č. 13 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty | 42 |
| Tabulka č. 14 Struktura výsledků hospodaření..... | 44 |
| Tabulka č. 15 Rozdílové ukazatele | 45 |
| Tabulka č. 16 Ukazatele likvidity | 47 |
| Tabulka č. 17 Ukazatele zadluženosti | 48 |
| Tabulka č. 18 Ukazatele aktivity | 50 |
| Tabulka č. 19 Ukazatele aktivity | 51 |
| Tabulka č. 20 Ukazatele rentability | 52 |
| Tabulka č. 21 Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre)..... | 54 |
| Tabulka č. 22 Index důvěryhodnosti IN05 | 56 |
| Tabulka č. 23 Silné a slabé stránky finančního hospodaření podniku | 58 |
| Tabulka č. 24 Přehled nákladů na exportní faktoring různých bankovních institucí | 61 |
| Tabulka č. 25 Výpočet skonta a úvěru | 62 |

Seznam Obrázků

| | |
|---|----|
| Obrázek č. 1 Du pont diagram | 27 |
| Obrázek č. 2 Schéma průběhu exportního faktoringu | 60 |

Seznam Grafů

| | |
|--|----|
| Graf č. 1 Vývoj aktiv..... | 34 |
| Graf č. 2 Vývoj pasiv | 36 |
| Graf č. 3 Výsledky hospodaření..... | 37 |
| Graf č. 4 Vývoj výkonů a výkonové spotřeby | 37 |
| Graf č. 5 Vývoj aktiv..... | 38 |
| Graf č. 6 Složení dlouhodobého majetku..... | 39 |
| Graf č. 7 Složení oběžných aktiv..... | 39 |
| Graf č. 8 Vývoj pasiv | 40 |
| Graf č. 9 Složení vlastního kapitálu | 41 |
| Graf č. 10 Složení cizích zdrojů | 41 |
| Graf č. 11 Vývoj výnosů | 43 |
| Graf č. 12 Vývoj nákladů | 44 |
| Graf č. 13 Výsledky hospodaření..... | 45 |
| Graf č. 14 Rozdílové ukazatele | 46 |
| Graf č. 15 Ukazatele likvidity | 48 |
| Graf č. 16 Ukazatele zadluženosti | 49 |
| Graf č. 17 Úrokové krytí | 49 |
| Graf č. 18 Ukazatele aktivity | 51 |
| Graf č. 19 Doba obratu..... | 52 |
| Graf č. 20 Ukazatele rentability..... | 54 |
| Graf č. 21 Z-skóre | 55 |
| Graf č. 22 IN05 | 56 |

SEZNAM PŘÍLOH

| | |
|--|------------|
| Příloha č. 1: Rozvaha - aktiva za období 2010-2013 v tisících Kč | I |
| Příloha č. 2: Rozvaha - pasiva za období 2010-2013 v tisících Kč..... | III |
| Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty za období 2010-2013 v tisících Kč..... | V |

Příloha č. 1: Rozvaha - aktiva za období 2010-2013 v tisících Kč

| Označení a | AKTIVA b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období | | | |
|---------------|--|---------------------|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|
| | | | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| | AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63) | 001 | 1 292 164 | 1 370 586 | 1 508 985 | 1 677 475 |
| A. | Pohledávky za upsaný základní kapitál | 002 | | | | |
| B. | Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23) | 003 | 785 954 | 773 539 | 708 176 | 699 381 |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12) | 004 | 1 018 | 673 | 919 | 1 212 |
| B. I. 1. | Zřizovací výdaje | 005 | | | | |
| 2. | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 006 | | | | |
| 3. | Software | 007 | 896 | 653 | 853 | 802 |
| 4. | Ocenitelná práva | 008 | | | | |
| 5. | Goodwill | 009 | | | | |
| 6. | Jiný dlouhodobý nehmotný majetek | 010 | 99 | 20 | 18 | |
| 7. | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 011 | 23 | | 48 | 410 |
| 8. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 012 | | | | |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22) | 013 | 784 936 | 772 866 | 707 257 | 698 169 |
| B. II. 1. | Pozemky | 014 | 13 566 | 13 566 | 13 566 | 13 566 |
| 2. | Stavby | 015 | 290 498 | 318 698 | 306 096 | 295 769 |
| 3. | Samostatné movité věci a soubory movitých věcí | 016 | 248 600 | 410 377 | 352 960 | 361 781 |
| 4. | Pěstitelské celky trvalých porostů | 017 | | | | |
| 5. | Dospělá zvířata a jejich skupiny | 018 | | | | |
| 6. | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 019 | 7 438 | 29 814 | 20 330 | 18 786 |
| 7. | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 020 | 212 123 | 411 | 12 505 | 7 908 |
| 8. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 021 | 12 711 | | 1 800 | 359 |
| 9. | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 022 | | | | |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30) | 023 | | | | |
| B. III. 1. | Podíly v ovládaných a řízených osobách | 024 | | | | |
| 2. | Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 025 | | | | |
| 3. | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | 026 | | | | |
| 4. | Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv | 027 | | | | |
| 5. | Jiný dlouhodobý finanční majetek | 028 | | | | |
| 6. | Porizovaný dlouhodobý finanční majetek | 029 | | | | |
| 7. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 030 | | | | |

| Označení a | AKTIVA b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období | | | |
|---------------|--|---------------------|-----------------------------|---------|---------|---------|
| | | | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| C. | Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58) | 031 | 505 913 | 584 267 | 787 014 | 963 474 |
| C. I. | Zásoby (ř. 33) | 032 | 165 057 | 177 448 | 182 844 | 231 741 |
| C. I. 1. | Materiál | 033 | 61 977 | 54 290 | 46 454 | 64 082 |
| 2. | Nedokončená výroba a polotovary | 034 | 40 173 | 52 532 | 46 982 | 44 561 |
| 3. | Výrobky | 035 | 62 907 | 61 801 | 88 675 | 121 440 |
| 4. | Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny | 036 | | | | |
| 5. | Zboží | 037 | | 8 825 | 733 | 1 658 |
| 6. | Poskytnuté zálohy na zásoby | 038 | | | | |
| C. II. | Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47) | 039 | | | | |
| C. II. 1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 040 | | | | |
| 2. | Pohledávky - ovládající a řídicí osoba | 041 | | | | |
| 3. | Pohledávky - podstatný vliv | 042 | | | | |
| 4. | Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 043 | | | | |
| 5. | Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 044 | | | | |
| 6. | Dohadné účty aktivní | 045 | | | | |
| 7. | Jiné pohledávky | 046 | | | | |
| 8. | Odložená daňová pohledávka | 047 | | | | |
| C. III. | Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57) | 048 | 340 829 | 13 325 | 598 120 | 725 412 |
| C. III. 1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 049 | 173 192 | | 171 863 | 213 102 |
| 2. | Pohledávky - ovládající a řídicí osoba | 050 | 160 648 | | 403 095 | 488 288 |
| 3. | Pohledávky - podstatný vliv | 051 | | | | |
| 4. | Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 052 | | | | |
| 5. | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 053 | | | | |
| 6. | Stát - daňové pohledávky | 054 | 5 927 | 6 615 | 10 415 | 9 910 |
| 7. | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 055 | 921 | 188 | 1 108 | 788 |
| 8. | Dohadné účty aktivní | 056 | 126 | 6 517 | 8 834 | 13 324 |
| 9. | Jiné pohledávky | 057 | 15 | 5 | 2 805 | |
| C. IV. | Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62) | 058 | 27 | 6 591 | 6 050 | 6 321 |
| C. IV. 1. | Peníze | 059 | 27 | 102 | 76 | |
| 2. | Účty v bankách | 060 | | 6 489 | 5 974 | 6 321 |
| 3. | Krátkodobé cenné papíry a podíly | 061 | | | | |
| 4. | Pořizovaný krátkodobý finanční majetek | 062 | | | | |
| D. I. | Časové rozlišení (ř. 64 až 66) | 063 | 297 | 12 780 | 13 795 | 14 620 |
| D. I. 1. | Náklady příštích období | 064 | 297 | 12 780 | 13 795 | 14 620 |
| 2. | Komplexní náklady příštích období | 065 | | | | |
| 3. | Příjmy příštích období | 066 | | | | |

Příloha č. 2: Rozvaha - pasiva za období 2010-2013 v tisících Kč

| Označení a | PASIVA b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období | | | |
|---------------|--|---------------------|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|
| | | | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| | PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119) | 067 | 1 292 164 | 1 370 586 | 1 508 985 | 1 677 475 |
| A. | Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85) | 068 | 900 307 | 1 017 814 | 1 194 199 | 1 269 352 |
| A. I. | Základní kapitál (ř. 70 až 72) | 069 | 490 000 | 490 000 | 490 000 | 490 000 |
| A. I. 1. | Základní kapitál | 070 | 490 000 | 490 000 | 490 000 | 490 000 |
| 2. | Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-) | 071 | | | | |
| 3. | Změny základního kapitálu | 072 | | | | |
| A. II. | Kapitálové fondy (ř. 74 až 78) | 073 | | | | |
| A. II. 1. | Emisní ážio | 074 | | | | |
| 2. | Ostatní kapitálové fondy | 075 | | | | |
| 3. | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků | 076 | | | | |
| 4. | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností | 077 | | | | |
| 5. | Rozdíly z přeměn společností | 078 | | | | |
| A. III. | Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81) | 079 | 49 000 | 49 000 | 49 000 | 49 000 |
| A. III. 1. | Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond | 080 | 49 000 | 49 000 | 49 000 | 49 000 |
| 2. | Statutární a ostatní fondy | 081 | | | | |
| A. IV. | Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 + 84) | 082 | 114 640 | 176 348 | 176 347 | 176 347 |
| A. IV. 1. | Nerozdělený zisk minulých let | 083 | 114 640 | 176 348 | 176 347 | 176 347 |
| 2. | Neuhrazená ztráta minulých let | 084 | | | | |
| A. V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) | 085 | 246 667 | 302 466 | 478 852 | 554 005 |
| B. | Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 115) | 086 | 390 593 | 352 483 | 314 786 | 408 123 |
| B. I. | Rezervy (ř. 88 až 91) | 087 | 12 674 | 30 928 | 29 506 | 39 352 |
| B. I. 1. | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | 088 | | | | |
| 2. | Rezerva na důchody a podobné závazky | 089 | | | | |
| 3. | Rezerva na daň z příjmů | 090 | 2 181 | 9 477 | | |
| 4. | Ostatní rezervy | 091 | 10 493 | 21 451 | 29 506 | 39 352 |
| B. II. | Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102) | 092 | 30 795 | 30 796 | 28 286 | 27 786 |
| B. II. 1. | Závazky z obchodních vztahů | 093 | | | | |
| 2. | Závazky - ovládající a řídicí osoba | 094 | | | | |
| 3. | Závazky - podstatný vliv | 095 | | | | |
| 4. | Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 096 | | | | |
| 5. | Dlouhodobé přijaté zálohy | 097 | | | | |
| 6. | Vydané dluhopisy | 098 | | | | |
| 7. | Dlouhodobé směnky k úhradě | 099 | | | | |
| 8. | Dohadné účty pasivní | 100 | | | | |
| 9. | Jiné závazky | 101 | | | | |
| 10. | Odložený daňový závazek | 102 | 30 795 | 30 796 | 28 286 | 27 786 |

| Označení a | PASIVA b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období | | | |
|---------------|---|---------------------|-----------------------------|---------|---------|---------|
| | | | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| B. III. | Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114) | 103 | 347 124 | 290 759 | 256 994 | 340 985 |
| B. III. 1. | Závazky z obchodních vztahů | 104 | 234 417 | 173 727 | 189 816 | 189 790 |
| 2. | Závazky - ovládající a řídicí osoba | 105 | 4 573 | 12 355 | 1 | |
| 3. | Závazky - podstatný vliv | 106 | | | | |
| 4. | Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 107 | | | | |
| 5. | Závazky k zaměstnancům | 108 | 12 881 | 13 545 | 13 940 | 14 276 |
| 6. | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 109 | 7 143 | 7 682 | 7 646 | 7 632 |
| 7. | Stát - daňové závazky a dotace | 110 | 2 059 | 2 091 | 1 926 | 2 089 |
| 8. | Krátkodobé přijaté zálohy | 111 | | | | |
| 9. | Vydané dluhopisy | 112 | | | | |
| 10. | Dohadné účty pasivní | 113 | 83 934 | 72 588 | 43 576 | 95 278 |
| 11. | Jiné závazky | 114 | 2 117 | 8 771 | 89 | 31 920 |
| B. IV. | Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118) | 115 | | | | |
| B. IV. 1. | Bankovní úvěry dlouhodobé | 116 | | | | |
| 2. | Krátkodobé bankovní úvěry | 117 | | | | |
| 3. | Krátkodobé finanční výpomoci | 118 | | | | |
| C. I. | Časové rozlišení (ř. 120 + 121) | 119 | 1 264 | 289 | | |
| C. I. 1. | Výdaje příštích období | 120 | 264 | 289 | | |
| 2. | Výnosy příštích období | 121 | 1 000 | | | |

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty za období 2010-2013 v tisících Kč

| Označení a | TEXT b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období | | | |
|---------------|--|---------------------|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|
| | | | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| I. | Tržby za prodej zboží | 01 | 136 708 | 126 553 | 46 049 | 27 577 |
| A. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 02 | 130 391 | 114 249 | 44 227 | 26 095 |
| + | Obchodní marže (ř. 01 - 02) | 03 | 6 317 | 12 304 | 1 822 | 1 482 |
| II. | Výkony 05 až 07) | (ř. 04 | 1 408 831 | 1 632 600 | 1 955 429 | 2 134 072 |
| II. 1. | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 05 | 1 380 729 | 1 612 146 | 1 943 605 | 2 099 972 |
| 2. | Změna stavu zásob vlastní činnosti | 06 | 28 102 | 20 454 | 11 824 | 34 100 |
| 3. | Aktivace | 07 | | | | |
| B. | Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10) | 08 | 830 848 | 983 688 | 1 079 735 | 1 133 946 |
| B. 1. | Spotřeba materiálu a energie | 09 | 683 013 | 810 999 | 887 095 | 946 344 |
| B. 2. | Služby | 10 | 147 835 | 172 689 | 192 640 | 187 602 |
| + | Přidaná hodnota + 04 - 08) | (ř. 03 11 | 584 300 | 661 216 | 877 516 | 1 001 608 |
| C. | Osobní náklady 13 až 16) | (ř. 12 | 246 634 | 270 854 | 304 514 | 305 709 |
| C. 1. | Mzdové náklady | 13 | 181 389 | 198 984 | 224 531 | 225 933 |
| C. 2. | Odměny členům orgánů společnosti a družstva | 14 | | | | |
| C. 3. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 15 | 61 412 | 67 246 | 75 265 | 75 250 |
| C. 4. | Sociální náklady | 16 | 3 833 | 4 624 | 4 718 | 4 526 |
| D. | Daně a poplatky | 17 | 547 | 534 | 624 | 592 |
| E. | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 18 | 68 961 | 79 440 | 86 111 | 86 760 |
| III. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21) | 19 | 15 176 | 9 666 | 9 964 | 4 594 |
| III. 1 | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 20 | 11 707 | 444 | 5 561 | 341 |
| III. 2 | Tržby z prodeje materiálu | 21 | 3 469 | 9 222 | 4 403 | 4 253 |
| F. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24) | 22 | 12 278 | 10 921 | 8 159 | 3 390 |
| F. 1 | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 23 | 9 184 | 2 752 | 4 940 | |
| F. 2 | Prodaný materiál | 24 | 3 094 | 8 169 | 3 219 | 3 390 |
| G. | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | 25 | 4 088 | 11 917 | 12 887 | 12 976 |
| IV. | Ostatní provozní výnosy | 26 | 86 198 | 100 587 | 116 634 | 89 767 |
| H. | Ostatní provozní náklady | 27 | 46 108 | 27 370 | 46 156 | 36 929 |
| V. | Převod provozních výnosů | 28 | | | | |
| I. | Převod provozních nákladů | 29 | | | | |
| * | Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (- 28) - (-29)] | 30 | 307 058 | 370 433 | 545 663 | 649 613 |

| Označení a | TEXT b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období | | | |
|---------------|--|---------------------|-----------------------------|---------|---------|---------|
| | | | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| VI. | Tržby z prodeje cenných papírů a podílů | 31 | | | | |
| J. | Prodané cenné papíry a podíly | 32 | | | | |
| VII. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36) | 33 | | | | |
| VII. 1. | Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 34 | | | | |
| VII. 2. | Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů | 35 | | | | |
| VII. 3. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 36 | | | | |
| VIII. | Výnosy z krátkodobého finančního majetku | 37 | | | | |
| K. | Náklady z finančního majetku | 38 | | | | |
| IX. | Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů | 39 | | | | |
| L. | Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů | 40 | | | | |
| M. | Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-) | 41 | | | | |
| X. | Výnosové úroky | 42 | 1 043 | 385 | 682 | 65 |
| N. | Nákladové úroky | 43 | 239 | 588 | 169 | 60 |
| XI. | Ostatní finanční výnosy | 44 | 15 074 | 30 417 | 26 628 | 29 704 |
| O. | Ostatní finanční náklady | 45 | 20 021 | 41 390 | 26 950 | 68 691 |
| XII. | Převod finančních výnosů | 46 | | | | |
| P. | Převod finančních nákladů | 47 | | | | |
| * | Finanční výsledek hospodaření [(ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (- 47)] | 48 | -4 143 | -11 176 | 191 | -38 982 |
| Q. | Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51) | 49 | 56 248 | 56 791 | 67 002 | 56 626 |
| Q. 1. | - splatná | 50 | 61 568 | 56 790 | 69 512 | 57 126 |
| Q. 2. | - odložená | 51 | -5 320 | 1 | -2 510 | -500 |
| ** | Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49) | 52 | 246 667 | 302 466 | 478 852 | 554 005 |
| XIII. | Mimořádné výnosy | 53 | | | | |
| R. | Mimořádné náklady | 54 | | | | |
| S. | Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57) | 55 | | | | |
| S. 1. | - splatná | 56 | | | | |
| S. 2. | - odložená | 57 | | | | |
| * | Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55) | 58 | | | | |
| T. | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) | 59 | | | | |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59) | 60 | 246 667 | 302 466 | 478 852 | 554 005 |
| **** | Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54) | 61 | 302 915 | 359 257 | 545 854 | 610 531 |